



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMY

**HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU
A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ**

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION OF THE COMPANY AND
PROPOSALS TO ITS IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKA PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Lenka Opetová

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Martin Pernica, Ph.D.

BRNO 2017

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky
Studentka: **Lenka Opetová**
Studijní program: Ekonomika a management
Studijní obor: Ekonomika podniku
Vedoucí práce: **Ing. Martin Pernica, Ph.D.**
Akademický rok: 2016/17

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod

Cíle práce, metody (analýza okolí organizace PESTLE, finanční analýza, SWOT analýza) a postupy zpracování

Teoretická východiska práce (presentace teoretických východisek a přístupů různých autorů, jejich porovnání alespoň v případě výše zmíněných analýz),

Analýza současného stavu

Vlastní návrhy řešení (dle výsledků výše uvedených analýz)

Závěr

Seznam použité literatury

Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Cílem práce je zhodnocení ekonomického vývoje vybraného podniku prostřednictvím analýzy okolního prostředí PESTLE, analýzy vnitřního prostředí alespoň prostřednictvím finanční analýzy nejméně za období let 2011 – 2015, odhalení silných stránek a slabín, hrozeb a příležitostí formou SWOT analýzy a dále navržení opatření, která povedou ke zlepšení zjištěného stavu.

Základní literární prameny:

KALOUDA, F. Finanční analýza a řízení podniku. Plzeň: Aleš Čeněk, 2015. 287 s. ISBN 978-80-730-526-5.

KNÁPKOVÁ, A., D.PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2. vyd. Praha: Grada, 2013. 236 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

KUBÍČKOVÁ, D. a I. JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy. Praha: C.H. Beck, 2015. 342 s. ISBN 978-80-7400-538-1.

RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 5. vyd. Praha: Grada, 2015. 152 s. ISBN 978-80-247-5534-2.

VOCHOZKA, M. Metody komplexního hodnocení podniku. 1. vyd. Praha: Grada, 2011. 246 s. ISBN 978-80-247-3647-1.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2016/17

V Brně dne 28.2.2017

L. S.

doc. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.
ředitel

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Predmetom tejto bakalárskej práce je zhodnotenie finančnej situácie firmy Jašter, s r. o. v rokoch 2012 – 2016. Prvá časť práce sa zaoberá teoretickými východiskami, sú tu popísané postupy analýz a výpočty ukazovateľov, ktoré sú v práci použité. Druhá časť práce je už praktická, vychádza z postupov popísaných v prvej časti a pracuje s konkrétnymi číslami.

Abstract

The subject of the thesis is an evaluation of a financial situation of the firm Jašter, s r. o. in 2012-2016. The first part of the thesis deals with theoretical background, describes the analytical procedures and calculations of the index numbers that are used in the thesis. The other part is practical and it is based on the procedures mentioned in the previous part while working with concrete numbers.

Kľúčové slová

finančná analýza, SLEPT analýza, SWOT analýza, likvidita, rentabilita, aktivita, zadlženosť

Key words

Financial analysis, SLEPT analysis, SWOT analysis, liquidity, profitability, activity, indebtedness

Bibliografická citace

OPETOVÁ, L. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2017. 79 s. Vedoucí bakalářské práce Ing. Martin Pernica, Ph.D..

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušila autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 31. května 2017

.....

Podpis studenta

Pod'akovanie

Touto cestou by som chcela pod'akovať Ing. Martinovi Pernicovi, Ph.D. nielen za vedenie mojej práce, ale aj za jeho cenné rady a trpezlivosť, ktorú so mnou pri písaní tejto práce mal.

Ďalej by som chcela pod'akovať pánovi Pavlovi Tuturovi za čas, ktorý mi venoval, a ochotu, s ktorou mi poskytol všetky informácie a materiály, ktoré som pre spracovanie práce potrebovala.

OBSAH

ÚVOD	11
1 CIELE PRÁCE, METÓDY A POSTUPY SPRACOVANIA	12
2 TEORETICKÉ VÝCHODISKÁ PRÁCE	13
2.1 Účel finančnej analýzy	13
2.2 Využitie finančnej analýzy	14
2.3 Podklady pre spracovanie – účtovné výkazy	15
2.3.1 Súvaha (bilancia)	15
2.3.2 Výkaz ziskov a strát	16
2.3.3 Prehľad o peňažných tokoch	16
2.4 Metódy finančnej analýzy	16
2.5 SLEPT analýza	17
2.6 Analýza absolútnych ukazovateľov	19
2.6.1 Horizontálna analýza	19
2.6.2 Vertikálna analýza	20
2.7 Analýza rozdielových ukazovateľov	21
2.7.1 Čistý pracovný kapitál	21
2.7.2 Čistý peňažno-pohľadávkový fond	22
2.7.3 Čisté pohotovité prostriedky	22
2.8 Analýza pomerových ukazovateľov	23
2.8.1 Ukazovatele likvidity	23
2.8.2 Ukazovatele rentability	25
2.8.3 Ukazovatele zadlženosti	26
2.8.4 Ukazovatele aktivity	28
2.9 Analýza sústav ukazovateľov	30

2.9.1 Altmanov model	30
2.9.2 Model IN05	31
2.10 SWOT analýza	32
3 ANALÝZA SÚČASNÉHO STAVU	34
3.1 Popis spoločnosti	34
3.2 Analýza SLEPT	36
3.3 Analýza absolútnych ukazovateľov	38
3.4 Analýza rozdielových ukazovateľov	47
3.5 Analýza pomerových ukazovateľov	49
3.5.1 Ukazovatele likvidity	49
3.5.2 Ukazovatele rentability	50
3.5.3 Ukazovatele zadlženosti	53
3.5.4 Ukazovatele aktivity	56
3.6 Analýza sústav ukazovateľov	60
3.6.1 Altmanov model	60
3.6.2 Model IN05	61
3.7 Analýza SWOT	62
3.8 Súhrnné hodnotenie spoločnosti	64
4 VLASTNÉ NÁVRHY RIEŠENÍ	66
4.1 Zvyšovanie výnosov a znižovanie nákladov	66
4.1.1 Ponuka novej služby – rozvoz obedového menu	66
4.1.2 Nový online kalendár k ubytovaniu	68
4.1.3 Ďalšie nápady k návrhom	69
ZÁVER	72
ZOZNAM POUŽITÝCH ZDROJOV	73

ZOZNAM GRAFOV	75
ZOZNAM TABULIEK	76
ZOZNAM VZORCOV	77
ZOZNAM PRÍLOH.....	79

ÚVOD

Finančná analýza slúži predovšetkým k zhodnoteniu súčasnej finančnej situácie v podniku. Okrem toho však ponúka aj pohľady do situácie v minulých rokoch, na základe ktorých môže podnik prijať rôzne opatrenia do budúcnosti. Výsledky finančnej analýzy nemusia byť určené iba vedeniu podniku, ale môžu ich využiť napríklad aj dodávatelia, banky alebo prípadní investori.

V súčasnej dobe, kedy je na trhu veľký počet konkurenčných podnikov, je nevyhnutné, aby podnik svoju finančnú situáciu čo najpodrobnejšie poznal a mohol tak čo najefektívnejšie profitovať. Práve k tomu pomôže finančná analýza.

Táto bakalárska práca sa zameriava na pomoc podniku Jašter s.r.o.. Táto spoločnosť prevádzkuje reštauráciu, prenajíma priestory určené k posedeniam a oslavám a na objednávku poskytuje aj cateringové služby na stredných a väčších udalostiach.

Pre účely analýzy boli použité výkazy z rokov 2012 – 2016, ktoré spoločnosť Jašter s.r.o. ochotne poskytla k spracovaniu.

Prvá časť práce sa venuje popisu teoretických východísk pre nasledujúcu analýzu. Sú v nej podrobne popísané metódy strategickej a finančnej analýzy, ich postupy a predpokladané výsledky, ktoré by mal podnik v ideálnom prípade dosahovať.

Nasledujúcou časťou je časť praktická, ktorá vychádza zo spomínanej teórie. Má za úlohu najprv spoločnosť popísať a potom podať informáciu o jej finančnej situácii. Všetky výsledky sú v tejto časti odôvodnené pomocou vypočítaných ukazovateľov a ich následným porovnaním s odvetvovými hodnotami alebo ideálnym výsledkom, ktorý bol zadaný v praktickej časti.

Na základe výsledkov z praktickej časti sú potom v závere vypracované návrhy riešení, ktoré by firme Jašter s.r.o. pomohli zlepšiť ich súčasnú finančnú situáciu a zmierniť faktory, ktoré túto situáciu negatívne ovplyvňujú.

1 CIELE PRÁCE, METÓDY A POSTUPY SPRACOVANIA

Hlavným cieľom tejto bakalárskej práce je zhodnotenie finančnej situácie podniku Jašter s.r.o., pomocou vytvorenia pomocných návrhov a opatrení. K splneniu tohto cieľu je potrebné formulovať a naplniť nasledovné dielčie ciele:

- spracovanie teoretického rámca, týkajúceho sa finančnej a strategickej analýzy,
- zber informácií a dát z výkazov spoločnosti a ich sprehľadnenie v tabuľkách,
- zistenie základných informácií o spoločnosti a jej následná charakteristika,
- výpočet a prevedenie jednotlivých analýz na základe teoretického rámca,
- vyhodnotenie a prezentácia výsledkov analýz.

K úspešnému naplneniu vyššie spomenutých cieľov je nevyhnutné použiť metódy ako aj strategickej analýzy, tak aj tej finančnej.

Analýza sa začne chronologicky podľa Keřkovského (2003) strategickou analýzou SLEPT, ktorá definuje vonkajšie faktory, ktoré na spoločnosť vplývajú.

Pokračovaním je výpočet finančnej analýzy, ktorá pozostáva z analýzy absolútnych, rozdielových a pomerových ukazovateľov.

Následne sú použité aj výpočty sústav ukazovateľov, konkrétne Altmanov model a model IN05.

Analýza je zavŕšená strategickou analýzou SWOT, ktorá sa zaoberá popisom silných a slabých stránok podniku a tiež jeho príležitosti a hrozbami.

2 TEORETICKÉ VÝCHODISKÁ PRÁCE

Táto časť práce sa bude zaoberať teoretickými poznatkami vychádzajúcimi z odbornej literatúry a bude slúžiť ako podklad pre analytickú časť, ktorá sa bude venovať hodnoteniu situácie vybraného podniku a navrhnutiu konkrétnych opatrení k zlepšeniu tejto situácie. Okrem prehľadu základných teoretických pojmov, táto časť obsahuje aj podrobný popis použitých metód strategickej aj finančnej analýzy.

2.1 Účel finančnej analýzy

Finančná analýza ako neoddeliteľná súčasť finančného riadenia poskytuje spätnú informáciu o tom, kam podnik v jednotlivých oblastiach prišiel, do akej miery sa mu podarilo splniť jeho predpoklady, alebo či naopak čelil situáciám, ktorým chcel predísť alebo ich nečakal (PIVRNEC, 1995, s. 131).

Cieľom finančnej analýzy je teda zhodnotiť finančné zdravie podniku a menovať príčiny, ktoré ho ovplyvnili. Snahou je pritom komplexné vyjadrenie finančnej situácie, čo znamená určiť všetky činitele, ktoré podnik nejakým spôsobom determinovali (KRÁĽOVIČ, VLACHYNSKÝ, MARKOVIČ, 2002, s. 31 - 32).

Účelom je identifikácia silných a slabých stránok, o ktoré sa podnik môže v budúcnosti oprieť. „*Finančná analýza je teda východiskom pre prijímanie správnych rozhodnutí o budúcnosti podniku.*” (KRÁĽOVIČ, VLACHYNSKÝ, MARKOVIČ, 2002, s. 31 - 32)

Čo sa týka výsledkov finančnej analýzy, tie neslúžia iba pre vnútorné potreby firmy, ale poskytujú užitočné informácie aj subjektom, ktoré sú s daným podnikom hospodársky alebo finančne spojené (KNÁPKOVÁ, PAVELKOVÁ, 2010, s. 15).

2.2 Využitie finančnej analýzy

V informáciách, ktoré poskytuje finančná analýza, nájdú využitie nielen interní užívatelia, ktorými sú manažéri a zamestnanci, ale aj externí užívatelia, ku ktorým sa radia investori, banky, štát, obchodní partneri alebo konkurencia a ďalší (KISLINGEROVÁ, 2007, s. 33).

V nasledujúcich riadkoch bude priblížené využitie finančnej analýzy pre jednotlivých užívateľov:

- Manažéri – využívajú informácie z analýzy ku krátkodobému, ale aj dlhodobému finančnému riadeniu firmy.
- Zamestnanci – ich využívanie analýzy stojí predovšetkým na hľadisku zamestnanosti, ale aj mzdovej a sociálnej perspektívy.
- Investori – na základe analýzy sa rozhodujú, či sa do daného podniku oplatí investovať a dozvedajú sa aj informácie, ako bude naložené s ich kapitálom v prípade investície.
- Banky – rozhodnutie o poskytnutí alebo neposkytnutí finančných prostriedkov danej firme pomocou úveru závisí taktiež na finančnej analýze.
- Štát – z pohľadu makroekonómie, potrebuje štát tieto informácie pre účely ako je štatistika, ale aj napríklad kontrola daňových povinností.
- Obchodní partneri – analýza im poskytne informácie o schopnosti podniku splácať záväzky a o jeho stabilite a solventnosti a od nich bude závisieť množstvo obchodov, ktoré firma uskutoční.
- Konkurencia – výsledky finančnej analýzy použijú k porovnaniu so svojimi výsledkami aby zistili, aké je ich reálne postavenie na trhu (JANOK, 1997, s. 25-29).

2.3 Podklady pre spracovanie – účtovné výkazy

Úspešnosť finančnej analýzy je do značnej miery podmienená kvalitou použitých vstupných informácií. Dôležitá je komplexnosť a podchytenie všetkých dát, ktoré by mohli výsledok skresliť. Základné dáta sú najčastejšie čerpané z účtovných výkazov, do ktorých patrí:

- súvaha (bilancia),
- výkaz ziskov a strát,
- výkaz cash flow (RŮČKOVÁ, 2015, s. 21).

2.3.1 Súvaha (bilancia)

Súvaha je písomným prehľadom majetku a zdrojov podniku k určitému dátumu. Je tvorená aktívami, ktoré vyjadrujú hodnotu majetku, ktorými podnik disponuje a na druhej strane pasívami, ktoré určujú výšku zdrojového kapitálu, z ktorého boli zaobstarané jednotlivé majetkové položky. Základným vzťahom v rozvahe je pravidlo bilančnej rovnosti medzi aktívami a pasívami (VOCHOZKA, 2011, s. 21).

Tabuľka 1: Základná štruktúra súvahy. (Vlastné spracovanie podľa KISLINGEROVÁ, 2007, s. 41)

AKTÍVA		PASÍVA	
A.	Pohľadávky za upísaný vlastný kapitál	A.	Vlastný kapitál
B.	Dlhodobý majetok	1.	Základný kapitál
1.	Dlhodobý nehmotný majetok	2.	Kapitálové fondy
2.	Dlhodobý hmotný majetok	3.	Rezervné fondy
3.	Dlhodobý finančný majetok	4.	Výsledok hospodárenia minulých období
C.	Obežné aktíva	5.	Výsledok hospodárenia bežného obdobia
1.	Zásoby	B.	Cudzie zdroje
2.	Dlhodobé pohľadávky	1.	Rezervy
3.	Krátkodobé pohľadávky	2.	Dlhodobé záväzky
4.	Krátkodobý finančný majetok	3.	Krátkodobé záväzky
		4.	Bankové úvery
D.	Časové rozlíšenie aktív	C.	Časové rozlíšenie pasív

2.3.2 Výkaz ziskov a strát

Tento účtovný výkaz zobrazuje prevádzkové výsledky firmy za dané časové obdobie. Na jednej strane popisuje výnosy, ktoré firma dosiahla a na strane druhej náklady, ktoré musela vynaložiť na ich dosiahnutie (KOMORNÍK, MAJERČÁKOVÁ, HUSOVSKÁ, 2011, s. 39).

Vzťah medzi výnosmi a nákladmi je možné vyjadriť nasledovným vzorcom:

$$\text{výnosy} - \text{náklady} = \text{zisk}.$$

Vzorec 1: Vzťah medzi výnosmi a nákladmi. (Zdroj: VOCHOZKA, 2011, s. 17)

Výnosy sú peniaze, ktoré podnik získal za všetky svoje činnosti v danom období a nezáleží na tom, či prišlo k ich inkasu. Naopak náklady predstavujú finančné čiastky potrebné na zisk výnosov. Na základe toho je možné tvrdiť, že náklady ani výnosy sa neopierajú o skutočné peňažné toky firmy (VOCHOZKA, 2011, s. 17).

2.3.3 Prehľad o peňažných tokoch

Tento účtovný výkaz zachytáva vznik a použitie finančných prostriedkov. Tieto prostriedky môžu byť nazvané aj príjmami a výdajmi, pričom je želaným výsledkom, aby príjmy prevyšovali. V praxi je základom výkazu krátkodobý likvidný majetok a jeho peňažné ekvivalenty (VOCHOZKA, 2011, s. 18 -19).

2.4 Metódy finančnej analýzy

Prehľad metód finančnej analýzy spracovaný podľa Kaloudu (2017, s. 60) má za úlohu poskytnúť čo najlepšiu orientáciu v tejto problematike. Metódy sú rozdelené na:

1. Prierezové metódy,
 - a) finančná analýza technická a fundamentálna,
 - b) horizontálna a vertikálna analýza,
 - c) externá a interná finančná analýza,
2. Elementárne metódy,
 - a) analýza absolútnych ukazovateľov,
 - b) pomerová analýza,
 - c) sústavy ukazovateľov,
3. Vyššie metódy,
 - a) bankrotné modely,
 - b) bonitné modely,
 - c) matematicko-štatistické a neštatistické metódy (KALOUDA, 2017, s. 60).

Väčšine metód, najmä elementárnym, je podrobnejším popisom venovaná pozornosť v nasledujúcich podkapitolách práce.

2.5 SLEPT analýza

SLEPT analýza je analýzou makroprostredia podniku, ktoré je možné definovať aj ako externé prostredie. Jedná sa o prostredie, ktoré podnik svojou činnosťou nedokáže nijako ovplyvniť. Výstupy z tohto modelu sú následne využiteľné aj v záverečnej analýze SWOT (KALOUDA, 2017, s. 105).

Kalouda (2017, s. 105) ďalej popisuje aj jednotlivé sily makroprostredia od ktorých je odvodený názov samotnej analýzy:

S – sociológia, v širšom zmysle kultúra,

L – legislatíva,

E – ekonomika,

P – politika,

T – technológia.

Keřkovský (2002, s. 37 – 41) sa následne zaoberá podrobnejším popisom všetkých faktorov, ktorými sa SLEPT analýza zaoberá:

Sociálne faktory – môžu na jednej strane ovplyvňovať dopyt po tovare a službách, na druhej strane však ovplyvňujú aj ponuku – podnikavosť a pracovná motivácia. Z faktorov spadajúcich pod túto kategóriu je možné spomenúť hodnotové stupnice a postoje ľudí, životný štýl a úroveň, kvalifikácia, zdravotný stav a štruktúra populácie.

Legislatívne a politické faktory – štát ovplyvňuje fungovanie ekonomiky predovšetkým zákonmi a kontrolou ich dodržiavania. Okrem tohto faktu zastáva štát aj rolu významného spotrebiteľa. Rôzne akcie vlády teda môžu na jednej strane pre podniky vytvárať príležitosti (napríklad privatizovanie štátnych podnikov) a na strane druhej vytvárať hrozby (napríklad nedostatočné financovanie školstva).

Ekonomické faktory – tieto faktory ovplyvňujú najmä nasledujúce štyri oblasti: ekonomický rast, nezamestnanosť, infláciu a vonkajšiu rovnováhu. Medzi ekonomické faktory patria napríklad miera inflácie, situácia na kapitálovom trhu alebo stav platobnej bilancie štátu.

Technologické faktory – pre podniky sú veľmi významné vynálezy a rôzne inovácie v technologickom sektore. Investovanie do nových technológií je teda neodmysliteľnou súčasťou podnikovej stratégie, prináša však so sebou aj rôzne riziká, pretože v dnešnej dobe vznikajú konkurenčné technológie naozaj veľkou rýchlosťou, preto sa nedá predpovedať, do akej miery bude investícia návratná.

Ekologické faktory – Keřkovský (2002) vo svojej knihe zohľadňuje aj ekologický faktor, na základe ktorého by bola analýza nazvaná SLEPTE. Pre túto prácu však ekologické faktory nemusia byť zohľadnené, nakoľko nemajú na fungovanie vybraného podniku takmer žiadny vplyv.

2.6 Analýza absolútnych ukazovateľov

Za absolútne ukazovatele sú považované dáta, ktoré sú obsiahnuté priamo v účtovných výkazoch. Prvým krokom analýzy teda býva posúdenie týchto dát a ich základné porovnanie bez použitia matematických metód. Ďalším krokom býva použitie horizontálnej a vertikálnej analýzy, ktoré pomáhajú posúdiť intenzitu zmien, ktoré vo firme nastali. Práve k posúdeniu intenzity je použité percentuálne vyjadrenie týchto zmien. Obe tieto metódy poskytujú už v tejto fáze výstižný obraz o vývoji finančnej situácie, takže dokážu odhaliť problémové oblasti (KUBÍČKOVÁ, JINDŘICHOVSKÁ, 2015, s. 69).

2.6.1 Horizontálna analýza

Horizontálna analýza, inak nazývaná aj trendová, sa zaoberá porovnaním zmien v položkách jednotlivých účtovných výkazov v časovej postupnosti. Analýza sa prevádza postupne na súvahe, kde sa rozlišuje analýza majetkovej štruktúry a analýza finančnej štruktúry. Následne sa prechádza na analýzu výkazu ziskov a strát, kde je získaný prehľad o vývoji výnosov a nákladov podniku. V neposlednom rade sa analyzuje aj výkaz cash flow, ktorý prezradí zmeny vo vývoji tokov peňažnej hotovosti v podniku (KNÁPKOVÁ, PAVELKOVÁ, 2010, s. 66 – 80).

Na posúdenie vývoja jednotlivých veličín je možné použiť absolútne a percentné ukazovatele, v ktorých i znamená poradové číslo obdobia:

$$\text{Absolútny ukazovateľ zmeny (rozdiel)} = \text{ukazovateľ}_{i+1} - \text{ukazovateľ}_i,$$

Vzorec 2: Absolútny ukazovateľ zmeny. (Zdroj: KUBÍČKOVÁ, JINDŘICHOVSKÁ, 2015, s. 84)

$$\text{Absolútna zmena v \%} = \frac{\text{ukazovateľ}_{i+1} - \text{ukazovateľ}_i}{\text{ukazovateľ}_i} \times 100 .$$

Vzorec 3: Absolútna zmena v %. (Zdroj: KUBÍČKOVÁ, JINDŘICHOVSKÁ, 2015, s. 84)

Zmenu je možné vyjadriť aj v podobe indexu:

$$\text{Index ukazovateľa (v \%)} = \frac{\text{ukazovateľ } i+n}{\text{ukazovateľ } i} \times 100 .$$

Vzorec 4: Index ukazovateľa. (Zdroj: KUBÍČKOVÁ, JINDŘICHOVSKÁ, 2015, s. 85)

2.6.2 Vertikálna analýza

Vertikálna analýza, inak nazývaná aj štrukturálna, spočíva vo vyjadrení jednotlivých položiek účtovných výkazov, ako percentuálny podiel k jednej zvolenej hodnote (základni), ktorá tvorí 100 %. Pre analýzu súvahy býva väčšinou za základňu zvolená celková výška aktív alebo pasív a vo výkaze ziskov a strát výška celkových výnosov alebo nákladov. Rovnako ako pri horizontálnej analýze sa hodnotí najprv súvaha, potom výkaz ziskov a strát a následne výkaz cash flow (KNÁPKOVÁ, PAVELKOVÁ, 2010, s. 66 - 80).

Pre výpočet sa používa nasledovný vzorec:

$$P_i = \frac{B_i}{\sum B_i} \times 100,$$

Vzorec 5: Výpočet vertikálnej analýzy. (Zdroj: KUBÍČKOVÁ, JINDŘICHOVSKÁ, 2015, s. 92)

kde P_i je podiel i-tej položky,

B_i je veľkosť i-tej položky,

$\sum B_i$ je súhrn položiek,

i je poradové číslo položky (KUBÍČKOVÁ, JINDŘICHOVSKÁ, 2015, s. 93).

2.7 Analýza rozdielových ukazovateľov

Rozdielové ukazovatele slúžia k analýze finančnej situácie podniku s orientáciou na jeho likviditu. Najvýznamnejším ukazovateľom v tejto kategórii je čistý pracovný kapitál (PAVELKOVÁ, KNÁPKOVÁ, 2009, s. 27), ale v práci budú spomenuté aj čistý peňažno-pohľadávkový fond a čisté pohotovité prostriedky.

2.7.1 Čistý pracovný kapitál

Hrubým pracovným kapitálom sa dajú rozumieť obežné (krátkodobé) aktíva. Čistý pracovný kapitál teda budú tieto obežné aktíva znížené o krátkodobé záväzky (KUBÍČKOVÁ, JINDŘICHOVSKÁ, 2015, s. 98).

Ukazovateľ Čistý pracovný kapitál je možné vypočítať nasledovným spôsobom:

$$\text{ČPK (€)} = \text{obežné aktíva} - \text{krátkodobé záväzky},$$

Vzorec 6: Čistý pracovný kapitál 1. (Zdroj: KUBÍČKOVÁ, JINDŘICHOVSKÁ, 2015, s. 98)

alebo:

$$\text{ČPK (€)} = \text{vlastný kapitál} + \text{cudzí dlhodobý kapitál} - \text{stále aktíva}.$$

Vzorec 7: Čistý pracovný kapitál 2. (Zdroj: KUBÍČKOVÁ, JINDŘICHOVSKÁ, 2015, s. 99)

Vo výsledku môže tento ukazovateľ nadobúdať kladné aj záporné hodnoty. Kladný je v prípade, ak je objem obežných aktív vyšší než krátkodobé záväzky. ČPK je v tomto prípade označovaný ako „ochranný vankúš,“ ktorý môže slúžiť pri neočakávanej potrebe likvidných prostriedkov. V opačnom prípade, ak je výsledok záporný, znamená to, že k uhradeniu krátkodobých dlhov bude musieť byť použitá časť stálych aktív. Záporná hodnota je teda pre podnik vnímaná ako riziková (KUBÍČKOVÁ, JINDŘICHOVSKÁ, 2015, s. 98 - 99).

2.7.2 Čistý peňažno-pohľadávkový fond

Čistý peňažno-pohľadávkový fond je modifikáciou Čistého pracovného kapitálu, ktorá sa snaží odstrániť jeho nedostatky, nepoužíva sa však veľmi často. Pre výpočet sa od ČPK odpočítava položka zásob, ako najmenej likvidné obežné aktívum (KUBÍČKOVÁ, JINDŘICHOVSKÁ, 2015, s. 104).

$$\text{ČPPF (€)} = \text{ČPK} - \text{zásoby}.$$

Vzorec 8: Čistý peňažno-pohľadávkový fond. (Zdroj: KUBÍČKOVÁ, JINDŘICHOVSKÁ, 2015, s. 104)

2.7.3 Čisté pohotové prostriedky

Čisté pohotové prostriedky sú ukazovateľom, ktorý sa používa pre najprísnejšie posúdenie likvidity. Vznikne, ak sa z objemu obežných aktív vylúčia položky zásob a pohľadávok, ako málo likvidné formy majetku (KUBÍČKOVÁ, JINDŘICHOVSKÁ, 2015, s. 104 – 105).

Pre výpočet sa používa vzorec:

$$\text{ČPP (€)} = \text{ČPK} - \text{zásoby} - \text{krátkodobé pohľadávky}.$$

Vzorec 9: Čisté pohotové prostriedky. (Zdroj: KUBÍČKOVÁ, JINDŘICHOVSKÁ, 2015, s. 105)

Hodnota tohto ukazovateľa by sa mala pohybovať okolo nuly, pretože vysoké číslo by signalizovalo príliš veľký (zbytočný) objem voľných finančných prostriedkov, a zasa nízke číslo by signalizovalo ich nedostatok a malo by sa začať hľadať riešenie (KUBÍČKOVÁ, JINDŘICHOVSKÁ, 2015, s. 105).

2.8 Analýza pomerových ukazovateľov

Pomerové ukazovatele sú najčastejšie používaným postupom, čo sa týka využiteľnosti analýzy. Pravdepodobne za to môže fakt, že táto analýza vychádza výhradne z údajov, ktoré sa nachádzajú v základných účtovných výkazoch, a sú teda verejne dostupné. Pomerový ukazovateľ sa vypočíta ako pomer jednej alebo viacerých účtovných položiek voči inej položke alebo celej skupine (RŮČKOVÁ, 2015, s. 53).

Kráľovič (2008, s. 10) rozdeľuje pomerové ukazovatele do nasledujúcich skupín:

1. ukazovatele likvidity,
2. ukazovatele rentability,
3. ukazovatele zadlženosti,
4. ukazovatele aktivity.

Růčková (2015, s. 54) pridáva k tomuto rozdeleniu ešte:

5. ukazovatele tržnej hodnoty,
6. ukazovatele na báze cash flow.

Tieto ukazovatele však v práci použité nebudú, nakoľko by pre výsledky analýzy mali len malú alebo žiadnu výpovednú hodnotu.

2.8.1 Ukazovatele likvidity

Ukazovatele likvidity, inak nazývané aj ukazovatele platobnej schopnosti sa rozdeľujú do troch skupín:

1. bežná likvidita,
2. pohotová likvidita,
3. peňažná (okamžitá) likvidita.

V zásade je definičný vzťah u všetkých spomenutých likvidít rovnaký. Porovnáva sa objem toho, čo má podnik zaplatiť s tým, čo je schopný zaplatiť (KALOUDA, 2017, s. 75).

Bežná likvidita (likvidita 3. stupňa) vyjadruje schopnosť firmy uhradiť záväzky splatné do jedného roku prostriedkami z obežných aktív. Interpretácia tohto ukazovateľa má oporu v hodnotách doporučených teóriou finančného riadenia. Ideálne hodnoty by sa mali nachádzať v rozmedzí 1,5 – 2,5 , pričom hodnoty vyššie než 4 by signalizovali možnosť neefektívneho riadenia pracovného kapitálu (KUBÍČKOVÁ, JINDŘICHOVSKÁ, 2015, s. 132 - 133).

$$\text{Bežná likvidita (krát)} = \frac{\text{obežné (krátkodobé) aktíva}}{\text{krátkodobé pasíva (záväzky)}}$$

Vzorec 10: Bežná likvidita. (Zdroj: KALOUDA, 2017, s. 75)

Pohotovú likviditu (likvidita 2. stupňa) sa zisťuje ako pomer peňažno-pohládavkového fondu a krátkodobých záväzkov, pričom z aktív sú vylúčené zásoby (KUBÍČKOVÁ, JINDŘICHOVSKÁ, 2015, s. 134).

Pre pohotovú likviditu platí, že čitateľ by mal byť rovnaký ako menovateľ, teda pomer 1:1 alebo maximálne 1,5:1. Vyššia hodnota by bola priaznivá pre veriteľov, avšak nie pre akcionárov alebo vedenie podniku (RŮČKOVÁ, 2015, s. 56).

$$\text{Pohotovú likviditu (krát)} = \frac{\text{obežné aktíva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé pasíva}}$$

Vzorec 11: Pohotovú likvidita. (Zdroj: KALOUDA, 2017, s. 75)

Peňažná (okamžitá) likvidita (likvidita 1. stupňa) predstavuje to najužšie vymedzenie likvidity. Sú do nej totiž započítané iba tie najlikvidnejšie zložky rozvahy, Do pomeru sa dostávajú pohotové platobné prostriedky (zahŕňajú v sebe sumu peňazí na bežnom účte či iných účtoch alebo sumu peňazí v pokladni) a záväzky s okamžitou dobou splatnosti. Výsledok tohoto ukazovateľa by sa mal nachádzať v rozmedzí 0,9 – 1,1. Pre Českú republiku bola spodná prijateľná hranica posunutá až na 0,2 (RŮČKOVÁ, 2015, s. 55 -56).

$$\text{Okamžitá likvidita (krát)} = \frac{\text{finančný majetok}}{\text{okamžite splatné záväzky}}$$

Vzorec 12: Okamžitá likvidita. (Zdroj: KALOUDA, 2017, s. 75)

2.8.2 Ukazovatele rentability

Slovo rentabilita býva v niektorých prameňoch označované aj ako ziskovosť. Je to vlastne meradlo schopnosti podniku vytvárať nové zdroje a dosahovať zisk za pomoci investovaného kapitálu. Všeobecne tiež môžeme povedať, že tieto ukazovatele slúžia aj k hodnoteniu celkovej efektivity danej činnosti. Pre výpočty sa používajú nasledovné formy zisku:

EBIT – zisk pred odčítaním úrokov a daní, ktorý odpovedá prevádzkovému výsledku hospodárenia,

EAT – zisk po zdanení, inak nazvaný aj čistý zisk,

EBT – zisk pred zdanením, ktorý bol zvýšený alebo znížený o finančný a mimoriadny výsledok hospodárenia (RŮČKOVÁ, 2015, s. 57 - 58).

Růčková (2015, s. 58 - 63) rozdeľuje ukazovatele rentability do nasledovných kategórií:

1. ukazovateľ rentability celkového vloženého kapitálu (ROA),
2. ukazovateľ rentability vlastného kapitálu (ROE),
3. rentabilita tržieb (ROS),
4. rentabilita nákladov (ROC).

Ukazovateľ rentability celkového vloženého kapitálu (ROA) je dôležitý ukazovateľ, ktorý meria výkonnosť alebo produkčnú silu podniku (KNÁPKOVÁ, PAVELKOVÁ, 2010, s. 98).

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{celkové aktíva}} (\times 100 = \%)$$

Vzorec 13: ROA. (Zdroj: KUBÍČKOVÁ, JINDŘICHOVSKÁ, 2015, s. 124)

Ukazovateľ rentability vlastného kapitálu (ROE) je ukazovateľom, ktorý vyjadruje výnosnosť kapitálu vloženého vlastníckmi podnikmi. Výsledok ukazovateľa by sa mal pohybovať aspoň niekoľko percent nad dlhodobým priemerom úročení dlhodobých vkladov (KNÁPKOVÁ, PAVELKOVÁ, 2010, s. 99).

$$ROE = \frac{EAT \text{ (event. EBT)}}{\text{vlastný kapitál}} (\times 100 = \%)$$

Vzorec 14: ROE. (Zdroj: KUBÍČKOVÁ, JINDŘICHOVSKÁ, 2015, s. 124)

Ukazovateľ rentability tržieb (ROS) vyjadruje ziskovú maržu, ktorá je dôležitým meradlom pre hodnotenie úspešnosti podnikania (KNÁPKOVÁ, PAVELKOVÁ, 2010, s. 96).

$$ROS = \frac{EAT \text{ (EBT, EBIT)}}{\text{tržby (výnosy)}} (\times 100 = \%)$$

Vzorec 15: ROS. (Zdroj: KUBÍČKOVÁ, JINDŘICHOVSKÁ, 2015, s. 124)

Ukazovateľ rentability nákladov (ROC) vypovedá o tom, koľko zisku priniesla jedna koruna vynaložených prostriedkov (KUBÍČKOVÁ, JINDŘICHOVSKÁ, 2015, s. 129).

$$ROC = \frac{EBT \text{ (EAT)}}{\text{náklady}} (\times 100 = \%)$$

Vzorec 16: ROC. (Zdroj: KUBÍČKOVÁ, JINDŘICHOVSKÁ, 2015, s. 124)

2.8.3 Ukazovatele zadlženosti

Ukazovatele zadlženosti sú odvodzované z položiek pasív v rozvahe, ktoré sa dostávajú do vzájomných vzťahov medzi sebou navzájom alebo k súhrnnej veličine bilančnej sumy (KUBÍČKOVÁ, JINDŘICHOVSKÁ, 2015, s. 142).

Kalouda (2017, s. 76) rozdeľuje tieto ukazovatele do nasledovných skupín:

- a) Veriteľské riziko – pri tomto ukazovateli platí, že čím je jeho hodnota vyššia, tým vyššie je riziko veriteľov (RŮČKOVÁ, 2015, s. 65).

$$\text{Veriteľské riziko} = \frac{\text{cudzie zdroje}}{\text{celkové aktíva}} \times 100 (\%)$$

Vzorec 17: Veriteľské riziko. (Zdroj: KALOUDA, 2017, s. 76)

- b) Koeficient samofinancovania – ukazovateľ vyjadruje schopnosť majiteľov v podieľaní sa na financovaní aktív firmy. Čím je táto hodnota vyššia, tým je nižšie riziko pre veriteľov (FAF, 2017).

$$\text{Koeficient samofinancovania} = \frac{\text{vlastný kapitál}}{\text{celkové aktíva}} \times 100 (\%)$$

Vzorec 18: Koeficient samofinancovania. (Zdroj: KALOUDA, 2017, s. 76)

Súčet ukazovateľov veriteľského rizika a koeficientu samofinancovania by mal byť približne rovný 1 (100%) (RŮČKOVÁ, 2015, s. 65).

- c) Finančná páka – je obrátenou hodnotou koeficientu samofinancovania. Doporučená hodnota je 4 (400%), čo znamená že v podniku by bola 75 % zadlženosť. Vyššie hodnoty vypovedajú o tom, že v podniku je príliš vysoká hodnota cudzích zdrojov (KUBÍČKOVÁ, JINDŘICHOVSKÁ, 2015, s. 144).

$$\text{Finančná páka} = \frac{\text{celkové aktíva}}{\text{vlastný kapitál}} \times 100 (\%)$$

Vzorec 19: Finančná páka. (Zdroj: KALOUDA, 2017, s. 76)

- d) Dlh k vlastnému kapitálu – pokiaľ je výška tohto ukazovateľa 1 (100%), znamená to, že vlastný kapitál a cudzie zdroje sa podieľajú na financovaní firmy rovnakou mierou. Čím je hodnota vyššia, tým je vyššie aj riziko pre veriteľov (FAF, 2017).

$$\text{Dlh k vlastnému kapitálu} = \frac{\text{cudzie zdroje}}{\text{vlastný kapitál}} \times 100 (\%)$$

Vzorec 20: Dlh k vlastnému kapitálu. (Zdroj: KALOUDA, 2017, s. 76)

- e) Miera finančnej samostatnosti – je prevrátenou hodnotou k dlhu k vlastnému kapitálu. Vypovedá o tom, koľko jednotiek (eur) vlastného kapitálu pripadá a môže byť použité na jednu jednotku (euro) cudzích zdrojov. Hodnoty by sa mali pohybovať okolo 1 (100%) (KUBÍČKOVÁ, JINDŘICHOVSKÁ, 2015, s. 145).

$$\text{Miera finančnej samostatnosti} = \frac{\text{vlastný kapitál}}{\text{cudzie zdroje}} \times 100 (\%)$$

Vzorec 21: Miera finančnej samostatnosti. (Zdroj: KALOUDA, 2017, s. 76)

- f) Úrokové krytie – udáva, koľkokrát je zisk vyšší než úroky a ukazuje, aký veľký je *bezpečnostný vankúš* pre veriteľov. Za doporučenú hodnotu býva označovaný trojnásobok a viac (RŮČKOVÁ, 2015, s. 65).

$$\text{Úrokové krytie} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}} (\text{krát})$$

Vzorec 22: Úrokové krytie. (Zdroj: KALOUDA, 2017, s. 76)

2.8.4 Ukazovatele aktivity

S pomocou týchto ukazovateľov je možné zistiť, či je veľkosť jednotlivých položiek aktív v rozvahe primeraná k súčasným alebo budúcim hospodárskym aktivitám podniku. Inak povedané, ukazovatele aktivity merajú schopnosť podniku využívať vložené prostriedky (KNÁPKOVÁ, PAVELKOVÁ, 2010, s. 102).

Kalouda (2017, s. 74) rozlišuje nasledovné ukazovatele v tejto kategórii na:

- a) Doba obratu zásob – vyjadruje dobu, v ktorej sú obežné aktíva viazané v podobe zásob. Čím nižšie toto číslo je, tým viac je daná položka využívaná (KUBÍČKOVÁ, JINDŘICHOVSKÁ, 2015, s. 154).

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby} / 365} (\text{dni})$$

Vzorec 23: Doba obratu zásob. (Zdroj: KALOUDA, 2017, s. 76)

- b) Rýchlosť obratu zásob – výslednou hodnotou je počet obrátok, ktoré uskutočnili zásoby v sledovanom období (KUBÍČKOVÁ, JINDŘICHOVSKÁ, 2015, s. 154).

Rastúca obrátka zásob môže byť dôsledkom napríklad zmeny riadenia skladu, ale spravidla to odráža nárast menej predajných, či znehodnotených zásob (FAF, 2017).

$$\text{Rýchlosť obratu zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}} (\text{počet obrátok})$$

Vzorec 24: Rýchlosť obratu zásob. (Zdroj: KALOUDA, 2017, s. 76)

- c) Doba obratu pohľadávok – vyčísluje hodnotu intervalu, za ktorý sa pohľadávky premenia na formu peňažných prostriedkov. Čím je nižšia hodnota ukazovateľa, tým rýchlejšie podnik získava peňažné prostriedky z pohľadávok a získanú hotovosť môže použiť k ďalším nákupom. (KUBÍČKOVÁ, JINDŘICHOVSKÁ, 2015, s. 155).

$$\text{Doba obratu pohľadávok} = \frac{\text{pohľadávky}}{\text{tržby} / 365} (\text{dni})$$

Vzorec 25: Doba obratu pohľadávok. (Zdroj: KALOUDA, 2017, s. 76)

- d) rýchlosť obratu pohľadávok – vypovedá o počte obrátok, ktoré uskutočnili pohľadávky v objeme tržieb za dané obdobie. Rýchlosť obratu by mala byť čo najvyššia, respektíve by sa mala v čase zvyšovať (KUBÍČKOVÁ, JINDŘICHOVSKÁ, 2015, s. 155).

$$\text{Rýchlosť obratu pohľadávok} = \frac{\text{tržby}}{\text{pohľadávky}} (\text{počet obrátok})$$

Vzorec 26: Rýchlosť obratu pohľadávok. (Zdroj: KALOUDA, 2017, s. 76)

- e) Doba obratu záväzkov – všeobecne je možné povedať, že tento ukazovateľ by mal byť vyšší ako doba obratu pohľadávok, aby nebola narušená finančná rovnováha vo firme. (RŮČKOVÁ, 2015, s. 68).

$$Doba\ obratu\ záväzkov = \frac{záväzky}{tržby / 365} \text{ (dni)}$$

Vzorec 27: Doba obratu záväzkov. (Zdroj: KALOUDA, 2017, s. 76)

- f) Obrat stálych aktív – výsledná hodnota určuje, koľkokrát je možné obnoviť stále aktíva z ročných tržieb. Pozitívnu hodnotou je hodnota vyššia než odvetvová (KUBÍČKOVÁ, JINDŘICHOVSKÁ, 2015, s. 158).

$$Obrat\ stálych\ aktív = \frac{tržby}{stále\ aktíva} \text{ (počet\ obrátok)}$$

Vzorec 28: Obrat stálych aktív. (Zdroj: KALOUDA, 2017, s. 76)

2.9 Analýza sústav ukazovateľov

Sústavy ukazovateľov sa podľa Růčkovej (2015, s. 75 – 76) dajú rozdeliť na dve základné skupiny, a to:

1. sústavy hierarchicky usporiadaných ukazovateľov,
2. účelovo vybrané skupiny ukazovateľov.

V hierarchických modeloch je možné rozlíšiť zasa dve skupiny, na jednej strane paralelné sústavy ukazovateľov a na strane druhej pyramídové sústavy ukazovateľov, do ktorých patrí napríklad aj slávny Du Pont rozklad.

Sústavy účelovo vybraných ukazovateľov obsahujú bankrotné a bonitné modely (Růčková, 2015, s. 75 – 77). V práci budú priblížené dva modely patriace pod skupinu bankrotných modelov, a to konkrétne Altmanov model a Model IN05.

2.9.1 Altmanov model

Tento model sa môže vyjadriť dvoma rôznymi variantami, prvá pre firmy s verejne obchodovateľnými akciami a druhá pre ostatné firmy (STRAŽOVSKÁ, CIBÁKOVÁ, 1999, s. 68). Táto práca sa z praktických dôvodov zamiera iba na druhú variantu.

Altmanov model je vyjadrený vzťahom:

$$Z - Score = 0,717 \times X1 + 0,847 \times X2 + 3,107 \times X3 + 0,42 \times X4 + 0,998 \times X5,$$

kde $X1$ – pomer pracovného kapitálu k celkovým aktívam,

$X2$ – pomer nerozdeleného zisku k celkovým aktívam,

$X3$ – pomer zisku pred zdanením a úrokov k celkovým aktívam,

$X4$ - pomer účtovnej hodnoty základného imania k účtovnej hodnote cudzieho kapitálu,

$X5$ – pomer tržieb k celkovým aktívam.

Vzorec 29: Altmanov model. (Zdroj: STRAŽOVSKÁ, CIBÁKOVÁ, 1999, s. 68)

Podľa výsledku je možné formy rozdeliť do nasledovných kategórií:

$A > 2,90$ – firmy s dobrou ekonomickou situáciou,

$1,20 < A < 2,90$ – sivá oblasť, firmy s neurčitou situáciou,

$A < 1,20$ – firmy ohrozené bankrotom (STRAŽOVSKÁ, CIBÁKOVÁ, 1999, s. 69).

2.9.2 Model IN05

Model IN je vyjadrený rovnicou, ktorá v sebe zahŕňa pomerové ukazovatele zadlženosti, rentability, likvidity aj aktivity. Ku každému z týchto ukazovateľov je priradená váha, ktorá je váženým priemerom hodnôt tohoto ukazovateľa v odvetví (Růčková, 2015, s. 79).

Rovnica vyzerá nasledovne:

$$IN05 = 0,13 \times \frac{\text{aktíva}}{\text{cudzie zdroje}} + 0,04 \times \frac{\text{zisk}}{\text{nákladové úroky}} + 3,97 \times \frac{\text{zisk}}{\text{aktíva}} + \\ + 0,21 \times \frac{\text{výnosy}}{\text{aktíva}} + 0,09 \times \frac{\text{obežné aktíva}}{\text{kr. cudzí kapitál}}$$

Vzorec 30: IN05. (Zdroj: VOCHOZKA, 2011, s. 96)

Výsledky je možné interpretovať nasledovne:

- $IN05 \in < 1,6 ; \infty)$ - jedná sa o bonitný podnik,
- $IN05 \in (0,9 ; 1,6)$ - šedá zóna,
- $IN05 \in (-\infty ; 0,9 >$ - jedná sa o bankrotný podnik (VOCHOZKA, 2011, s. 96).

2.10 SWOT analýza

SWOT analýza je súhrnnou analýzou, ktorá v sebe spája výsledky analýz makroprostredia, mezoprostredia ale aj mikroprostredia daného podniku. Pri definovaní prvkov tejto analýzy je podstatné nezabudnúť na časový horizont, ku ktorému sa tieto prvky vzťahujú. (KALOUDA, 2017, s. 107)

Názov analýzy je odvodený od nasledovných anglických slov:

S – Strengths (silné stránky),

W – Weaknesses (slabé stránky),

O – Opportunities (Príležitosti),

T – Threats (Hrozby).

SWOT analýzu je možné nazývať aj zavŕšením strategickej analýzy, kde je podstatné (ako je už vyššie spomínané) diagnostikovať silné stránky a slabiny, príležitosti a hrozby okolia. Na ich základe je potom možné určiť hlavné konkurenčné výhody a kľúčové faktory úspechu. (KEŘKOVSKÝ, 2002, s. 97).

Keřkovský (2002, s. 98 – 99) ďalej popisuje aj zásady, ktoré by mali byť pri spracovaní SWOT analýzy dodržané, aby bola užitočná:

- závery analýzy by mali byť relevantné, s ohľadom na účel spracovania,
- zameranie analýzy by malo byť iba na podstatné fakty a javy,
- samotná analýza by mala byť objektívna,
- mala by byť rozlíšená sila jednotlivých faktorov spomenutých v SWOT, napríklad formou priradenia čísel alebo farebného zvýraznenia.

Jednou z variant klasického modelu SWOT je matica TOWS, ktorá spočíva v rozšírení o nasledovné stratégie:

Tabuľka 2: Matica TOWS. (Vlastné spracovanie podľa KALOUDA, 2017, s. 108)

	Silné stránky	Slabé stránky
Príležitosti	ofenzívny prístup	opatrný prístup
Hrozby	ukázať silu a unikáť nebezpečeniu	ustupovať, kompromisy, likvidácia

3 ANALÝZA SÚČASNÉHO STAVU

Táto časť práce je venovaná praktickému prevedeniu najprv popisu vybraného podniku, následne strategickej analýze SLEPT, častiam finančnej analýzy chronologicky tak, ako boli popísané v teoretickej časti a zakončená bude analýzou SWOT a súhrnným hodnotením podniku.

3.1 Popis spoločnosti

Základné údaje spoločnosti (Čerpané z výpisu z obchodného registra SR)

Názov:	Jašter, s.r.o. .
Sídlo:	9. Mája 25, Hlohovec 920 01.
IČO:	36 708 364.
Deň zápisu:	1.1.2007.
Právna forma:	Spoločnosť s ručením obmedzeným.
Predmet činnosti:	Pohostinská činnosť, Ubytovacie služby, Organizovanie kurzov, seminárov, školení, a ďalšie.
Štatutárny orgán:	konateľ Pavol Tutura.
Spoločníci:	Zuzana Tuturová.
Základné imanie:	6 638, 783775 EUR.

História

Spoločnosť Jašter s.r.o. bola zapísaná do obchodného registra začiatkom roku 2007, avšak pod inou právnou formou predtým existovala už od roku 1995. S dlhoročnou tradíciou teda zákazníkom ponúka možnosť účelového stravovania v reštaurácii, ktorá sa nachádza v hlavnej budove a teda aj sídle spoločnosti Viecha Jašter. V súčasnosti, posledných 5 účtovných období, firma zamestnáva v priemere 20 zamestnancov. V minulosti bývalo týchto zamestnancov viac, napríklad v roku 2005 to bol viac ako dvojnásobok. Avšak po absolútnom odkúpení priestorov Viechy Jašter od mesta Hlohovec, sa spoločnosť sústredila najmä na ponúkanie služieb v rámci svojho areálu, teda pohostinské služby a catering.

Ponúkané služby

Ako už bolo spomenuté predtým, medzi hlavné služby, ktoré spoločnosť ponúka patria najmä pohostinské a reštauračné služby. V rámci svojho sídla ponúka zákazníkom posedenie či už vo vnútri, alebo na letnej terase s grilom. Okrem klasickej reštaurácie sa v budove nachádzajú miestnosti vinárskych pivníc na prenájom, kde je možné organizovať rôzne slávnosti či akcie. Najväčšia z miestností má kapacitu až pre 150 ľudí.

Okrem pohostinstva a prenájmu ponúka Jašter aj cateringové služby na objednávku a býva tiež organizátorom rôznych podujatí, napríklad aj festivalov. Čo sa týka cateringu, spoločnosť má za sebou mnohé podujatia, ktoré hostila, z najvýznamnejších je potreba spomenúť Historické stretnutia rytierov, či recepciu počas návštevy hlavných politických predstaviteľov, kde bolo prítomných viac ako 1800 osôb.

Od roku 2017 by spoločnosť chcela ponúkať aj ubytovacie služby, pre ktoré v súčasnosti pripravuje priestory v rámci Viechy Jašter. K dispozícii bude 5 izieb a kapacita pre približne 20 ľudí.

Organizačná štruktúra

Najaktuálnejšou informáciou je, že spoločnosť zamestnáva 21 zamestnancov. Jeden z týchto zamestnancov je zamestnanec vedúci, na ktorého majiteľ firmy deleguje svoje

povinnosti, ktoré sa týkajú organizovania a kontroly. Najväčšiu časť zamestnancov tvoria kuchári a čašníci, ktorí sú rozdelení zvlášť pre reštauráciu a zvlášť pre catering. Okrem nich je ešte podriadeným zamestnancom administratívna pracovníčka. Účtovníctvo však Jašter prenecháva pre externú firmu.

3.2 Analýza SLEPT

Túto časť analýzy môžeme nazvať vstupnou. Je to analýza slovná, ktorá sa pozerá bližšie na okolie podniku a na faktory, ktoré na podnik vplývajú. Sú to faktory sociálne, legislatívne, politické a technologické.

Sociálne faktory – Miera nezamestnanosti je jedným zo sociálnych faktorov, ktoré môžu ovplyvňovať spoločnosť Jašter s.r.o.. Z tabuľky č. 3 je možné vidieť, že sa miera nezamestnanosti každým sledovaným rokom znižuje. Táto skutočnosť pre podnik znamená, že sa počet jeho potenciálnych zákazníkov môže taktiež zvyšovať a tým budú rásť aj jeho tržby.

Tabuľka 3: Miera nezamestnanosti v SR podľa ŠÚSR. (vlastné spracovanie)

Miera nezamestnanosti v SR (uvedené v %)				
2012	2013	2014	2015	2016
14	14,2	12,3	12	11,5

O rovnakom výsledku hovoria aj priemerné mesačné mzdy. Z tabuľky č. 4 je zrejmé, že každým rokom narastajú, a to znamená, že si zákazníci budú môcť dovoliť míňať viac peňazí alebo čerpať služby častejšie. Pre podnik je to teda ďalšia prognóza vyšších tržieb.

Tabuľka 4: Priemerná mesačná mzda v SR podľa ŠÚSR. (vlastné spracovanie)

Priemerná mesačná mzda v SR (uvedené v €)				
2012	2013	2014	2015	2016
805	824	837	853,7	870,8

Legislatívne faktory – Spoločnosť Jašter s.r.o. vykonáva svoju činnosť v súlade s legislatívnymi požiadavkami Slovenskej republiky. Medzi zákony, na ktorých zmeny si musí, ako spoločnosť s ručením obmedzeným, dávať pozor, patria:

- Obchodný zákonník (č. 513/1991 Zb.),
- Občiansky zákonník (č. 40/1964 Zb.),
- Zákonník práce (č. 311/2001 Zb.),
- Zákon o účtovníctve (č. 431/2002 Zb.),
- Zákon o obchodnom registri (č. 530/2003 Zb.),
- Zákon o ochrane spotrebiteľa (č. 250/2007 Zb.),
- Zákon o ochrane hospodárskej súťaže (č. 136/2001 Zb.),
- Daň z príjmov (č. 595/2003 Zb.).

Pretože sa spoločnosť snaží presadiť aj v zahraničí, konkrétne v Českej republike, bude musieť v tomto ohľade rešpektovať aj normy daných krajín, poprípade normy Európskej únie.

Ekonomické faktory – Jedným z ekonomických faktorov, ktorý vplýva na chod spoločnosti Jašter s.r.o., je vývoj ukazovateľa HDP, ktorý ukazuje akú výkonnosť má ekonomika v danom období. Z tabuľky č. 5 je možné pozorovať mierny pokles HDP v roku 2013, všeobecne má však tento ukazovateľ až do súčasnosti rastúcu tendenciu. Tento rast môže pozitívne vplývať na tržby spoločnosti, ktoré tak môžu taktiež rásť.

Tabuľka 5: Vývoj HDP v SR podľa MFSR. (vlastné spracovanie)

Vývoj HDP v SR (uvedené v %)				
2012	2013	2014	2015	2016
1,5	1,4	2,6	2,8	3,4

Ďalším ekonomickým faktorom môže byť miera inflácie, ktorá vyjadruje zmenu priemernej cenovej hladiny oproti minulému roku. Z tabuľky č. 6 je možno vidieť, že v sledovanom období sa jedná iba o infláciu miernu. V roku 2014 je dokonca táto hodnota záporná. Ďalej rastúca inflácia by pre podnik prinášala výhodu, ak by bol zadlžený, nakoľko by to znamenalo, že bude splácať peniaze s nižšou reálnou hodnotou.

Tabuľka 6: Miera inflácie v SR podľa ŠÚSR. (vlastné spracovanie)

Miera inflácie v SR (uvedené v %)				
2012	2013	2014	2015	2016
3,7	1,5	-0,1	1	0,7

Politické faktory – Do roku 2012 sa vláda na čele s Ivetou Radičovou snažila vytvoriť komfortné podmienky pre podnikateľov. V roku 2012 však vládu Radičovej vystriedala vláda Róberta Fica, ktorá novelami zákonov sprísňovala podmienky pre malých a stredných podnikateľov. Kľúčový bol rok 2015, kedy sa od 1.1. zvýšila daňová povinnosť pre podnikateľov, čo má negatívne dôsledky na ich konečné hospodárenie.

Technologické faktory – K poskytovaniu reštauračných, pohostinských, či cateringových služieb nie sú vysoké nároky na technologickú stránku. Napriek tomu sa majiteľ snaží zabezpečovať najmodernejšie spotrebiče a vybavenie pre kuchyňu, aby sa zamestnanci pri práci cítili pohodlne a mohli poskytovať vysokú kvalitu služieb pre zákazníkov.

3.3 Analýza absolútnych ukazovateľov

Táto časť práce bude rozdelená na horizontálnu a vertikálnu analýzu zvlášť, či už súvahy alebo výkazu ziskov a strát. Vypočítané hodnoty budú popisovať dlhší časový rad skúmaného obdobia, preto je dôležité poznať príčiny jednotlivých zmien.

Horizontálna analýza aktív

Tabuľka 7 znázorňuje horizontálnu analýzu aktív, v prvej časti je vypočítaná absolútna zmena v jednotlivých obdobiach v eurách a následne aj relatívna zmena v percentách. Z tabuľky je možné vidieť, že celkové aktíva podniku majú rastúcu tendenciu, ktorá však nie je konštantná, ale kolíše. Zatiaľ čo v roku 2013 bol zaznamenaný nárast aktív o viac ako 65 tisíc eur, čo predstavovalo zmenu o viac ako 25 % oproti minulému roku, v nasledujúcich dvoch rokoch bol rast aktív miernejší, iba o 8 a pol percenta v roku

2014 a 1,5 % v roku 2015. Posledný skúmaný rok je možné zaregistrovať zase obrovský nárast aktív o takmer 230 tisíc eur, čo predstavuje skoro 63 % oproti roku 2015. Najväčší podiel na obrovskej zmene celkových aktív v roku 2016 majú práve veľké navýšenie dlhodobého hmotného majetku a krátkodobého finančného majetku.

Tabuľka 7: Horizontálna analýza aktív. (vlastné spracovanie)

ROZVAHA	2013/12	2014/13	2015/14	2016/15
Položka	Absolútna zmena v €			
AKTÍVA SPOLU	65821	28395	5462	227406
DLHODOBÝ MAJETOK	21275	30188	44737	132040
Dlhodobý nehmotný majetok	0	0	0	0
Dlhodobý hmotný majetok	21275	30188	44737	132040
Dlhodobý finančný majetok	0	0	0	0
OBEŽNÉ AKTÍVA	45558	-1793	-39275	95366
Zásoby	1747	-10532	3093	-4665
Dlhodobé pohľadávky	0	0	0	0
Krátkodobé pohľadávky	9120	-14418	1089	-11657
Krátkodobý finančný majetok	34691	23157	-43457	111688
ČASOVÉ ROZLIŠENIE	-1012	0	0	0
Položka	Relatívna zmena v %			
AKTÍVA SPOLU	25,03	8,64	1,53	62,71
DLHODOBÝ MAJETOK	10,39	13,36	17,46	43,88
Dlhodobý nehmotný majetok	0	0	0	0
Dlhodobý hmotný majetok	10,39	13,36	17,46	43,88
Dlhodobý finančný majetok	0	0	0	0
OBEŽNÉ AKTÍVA	79,67	-1,75	-38,91	154,63
Zásoby	7,87	-44,00	23,07	-28,27
Dlhodobé pohľadávky	0	0	0	0
Krátkodobé pohľadávky	29,75	-36,25	4,29	-44,08
Krátkodobý finančný majetok	799,70	59,33	-69,88	596,34
ČASOVÉ ROZLIŠENIE	-100	-	-	-

Čo sa týka dlhodobého majetku, má v skúmanom období konštantnú rastúcu tendenciu, od 10 percentnej zmeny až po zmenu 44 percentnú. Všetky tieto zmeny sa týkajú výhradne dlhodobého hmotného majetku, nakoľko firma žiadny dlhodobý nehmotný ani dlhodobý finančný majetok v skúmanom období nevlastnila. Zmena v týchto dvoch položkách je teda vo všetkých rokoch nulová. Všetky tieto zmeny sa týkajú

rekonštrukcie hlavnej budovy Viechy Jašter, kde pribudli nové miestnosti, ako napríklad reštauračná terasa, čo navýšilo jej hodnotu. V poslednom roku sa vedenie rozhodlo investovať do novej služby, a to ponuky ubytovania, preto môžeme pozorovať tak veľký nárast v položke dlhodobého hmotného majetku.

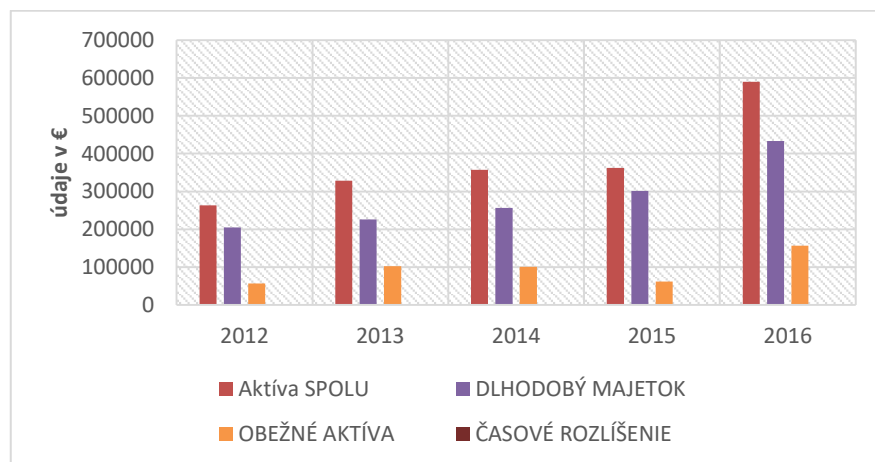
Následne môžeme v tabuľke vidieť položku obežných aktív, ktorej absolútna aj relatívna zmena vo všetkých skúmaných obdobiach kolíše. V roku 2013 rastie o takmer 80 %, v ďalších dvoch rokoch klesá o takmer dve percentá a potom o 38,91 % a v poslednom roku znovu rastie o viac ako 150 %.

Na zmene obežných aktív sa podieľajú zásoby, krátkodobé pohľadávky a krátkodobý finančný majetok. Dlhodobé pohľadávky na túto časť súvahy nevplyvajú, pretože ich hodnota je vo všetkých rokoch nulová.

O zásobách je možné povedať, že tiež kolíšu. Od zmeny v kladnej hodnote v prvom roku idú k zmene zápornej v roku druhom. Rok tretí je znova kladný a posledný rok znova záporný. Rovnakú tendenciu je možné vidieť aj u krátkodobých pohľadávok.

Krátkodobý finančný majetok je v roku 2013 navýšený o takmer 800 %, z čoho sú nasledujúce roky čerpané prostriedky na rekonštrukciu DHM. V roku 2014 je možné pozorovať ešte mierny nárast, v nasledujúcom roku pokles a v poslednom roku zase veľký nárast.

Položka časového rozlíšenia poklesla v roku 2013 o 100 % svojej hodnoty. Bolo to však kvôli tomu, že od tohto roku sa účty časového rozlíšenia v Slovenskej republike vykazujú spolu so záväzkami alebo pohľadávkami.



Graf 1: Zmeny aktív v období od 2012 do 2016. (vlastné spracovanie)

V predchádzajúcom grafe je možné prehľadne vidieť zmeny v jednotlivých obdobiach na hlavných položkách aktív: celkové aktíva, dlhodobé aktíva, obežné aktíva a časové rozlíšenie.

Horizontálna analýza pasív

Tabuľka 8: Horizontálna analýza pasív. (vlastné spracovanie)

ROZVAHA	2013/12	2014/13	2015/14	2016/15
Položka	Absolútna zmena v €			
PASÍVA SPOLU	65821	28395	5462	227406
VLASTNÝ KAPITÁL	80615	5740	16154	24573
Základný kapitál	0	0	0	0
Kapitálové fondy	79044	0	0	0
Fondy zo zisku	-1	1	-1	1
Nerozdelený zisk minulých rokov	44210	1572	5739	16154
Výsledok hospodárenia bež. účt. obd.	-42638	4167	10416	8418
CUDZIE ZDROJE	-14794	22655	-10692	202833
Rezervy	0	111	-111	1949
Dlhodobé záväzky	-428	0	6913	-6913
Krátkodobé záväzky	-3035	33576	-8662	9589
Bankové úvery a výpomoci	-11331	-11032	-8832	198208
ČASOVÉ ROZLIŠENIE	0	0	0	0
Položka	Relatívna zmena v %			
PASÍVA SPOLU	25,03	8,64	1,53	62,71
VLASTNÝ KAPITÁL	355,35	5,56	14,81	19,63
Základný kapitál	0	0	0	0
Kapitálové fondy	304,53	-	-	-
Fondy zo zisku	-0,15	0,15	-0,15	0,15
Nerozdelený zisk minulých rokov	-80,70	-14,87	-63,76	-495,22
Výsledok hospodárenia bež. účt. obd.	-96,44	265,08	181,50	52,11
CUDZIE ZDROJE	-6,16	10,05	-4,31	85,43
Rezervy	0	-	-100	-
Dlhodobé záväzky	-100	-	-	-100,00
Krátkodobé záväzky	-8,33	100,52	-12,93	16,44
Bankové úvery a výpomoci	-5,57	-5,74	-4,88	115,11
ČASOVÉ ROZLIŠENIE	0	0	0	0

Tabuľka 8 znázorňuje horizontálnu analýzu pasív, v prvej časti je vypočítaná absolútna zmena v jednotlivých obdobiach v eurách a následne aj relatívna zmena v percentách.

V tabuľke je možné vidieť, že sa celkové pasíva, rovnako ako aktíva v jednotlivých rokoch postupne zvyšujú.

Vlastný kapitál má tiež rastúcu tendenciu, avšak zase nie veľmi konštantne. V prvom sledovanom roku je možné evidovať nárast tejto položky o viac ako 80 tisíc eur, čo predstavuje 355% oproti minulému roku. Môže za to najmä výrazné navýšenie kapitálových fondov zo sumy 25 956 eur na 105 000 eur. Táto hodnota kapitálových fondov sa už potom nasledujúce roky nemení.

Okrem kapitálových fondov vplývajú na položku vlastného kapitálu aj nerozdelený zisk minulých rokov a bežný výsledok hospodárenia. Výška základného kapitálu a fondov zo zisku sa totiž počas skúmaného obdobia nemení.

Položka nerozdelený zisk minulých rokov sa v roku 2013 oproti minulému roku zvýšila o takmer 45 tisíc eur. Pre podnik to však nebol zisk, pretože sa v tej chvíli nachádzal v strate, preto sa táto položka straty iba znižovala. V ďalších rokoch pokračovalo postupné znižovanie straty, až sa podnik v poslednom roku dostal k nerozdelenému zisku.

Výsledok hospodárenia bežného obdobia v roku 2013 oproti minulému roku poklesol o viac ako 9 0%, následne sa však v ďalších rokoch zvyšoval, najprv o 265 %, potom o 181 % a v poslednom roku o 52 %.

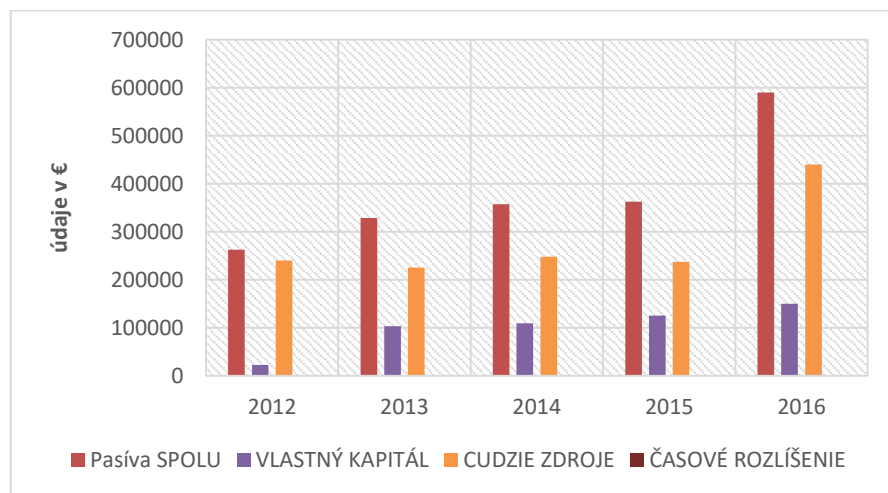
Položka zmeny cudzích zdrojov má kolísavú tendenciu. V roku 2013 klesá, v nasledujúcom rastie a potom opäť klesá. Všetky tieto zmeny sú však len nepatrné, do 10 %. Váhu na týchto zmenách majú všetky položky patriace do cudzích zdrojov, či už rezervy, dlhodobé aj krátkodobé záväzky a bankové úvery a výpomoci. Tieto položky majú všetky okrem bankových úverov kolísavú tendenciu.

Zmena v bankových úveroch a výpomociach, že podnik mal v roku 2012 vysoký úver, ktorý postupne splácal až do roku 2015, čo sa prejavovalo na postupnom znižovaní tejto položky. V roku 2016 však podnik svoj úver kvôli rekonštrukcii navýšil, čo sa prejavilo na výraznom zvýšení položky o 115 % oproti roku 2015.

Položka časového rozlíšenia bola vo všetkých skúmaných obdobiach nulová, takže vôbec nevplývala na výšku celkových pasív. Môže za to aj fakt, že od roku 2013 sa

účty časového rozlíšenia v Slovenskej republike vykazujú spolu so záväzkami alebo pohľadávkami.

V nasledujúcom grafe je možné prehľadne vidieť zmeny v jednotlivých obdobiach na hlavných položkách pasív: celkové pasíva, vlastný kapitál, cudzí kapitál a časové rozlíšenie.



Graf 2: Zmeny pasív v období od 2012 do 2016. (vlastné spracovanie)

Horizontálna analýza výkazu ziskov a strát

Tabuľka 9: Horizontálna analýza výkazu ziskov a strát. (vlastné spracovanie)

Výkaz ziskov a strát	2013/12	2014/13	2015/14	2016/15	2013/12	2014/13	2015/14	2016/15
Položka	Absolútna zmena v €				Relatívna zmena v %			
Výsledok hospodárenia z hospodárskej činnosti (EBIT)	-41371	1753	14604	14207	-74,28	12,24	90,84	46,31
Výsledok hospodárenia z finančnej činnosti	-2047	4117	-52	-2109	20,03	-33,56	0,64	25,72
Výsledok hospodárenia pred zdanením (EBT)	-43418	5870	14552	12098	-95,47	285,23	183,55	53,82
Výsledok hospodárenia po zdanení (EAT)	-42638	4167	10416	8418	-96,44	265,08	181,50	52,11

Tabuľka 9 znázorňuje horizontálnu analýzu výkazu ziskov a strát, v prvej časti je vypočítaná absolútna zmena v jednotlivých obdobiach v eurách a následne aj relatívna

zmena v percentách. Pre väčšiu prehľadnosť boli do analýzy zahrnuté len niektoré položky tohto výkazu. Konkrétne sú to rôzne výsledky hospodárenia.

Prvou položkou je výsledok hospodárenia z hospodárskej činnosti, inak nazvaný aj EBIT (táto skratka je používaná aj neskôr v analýze pomerových ukazovateľov). V roku 2013 je možné vidieť pokles tohto výsledku o viac ako 40 tisíc eur, čo tvorilo takmer 75 percentnú zmenu oproti minulému roku. Ďalšie skúmané roky už EBIT postupne rastie. Je potreba však podotknúť, že tento výsledok je vo všetkých skúmaných rokoch vyjadrený v kladnej hodnote.

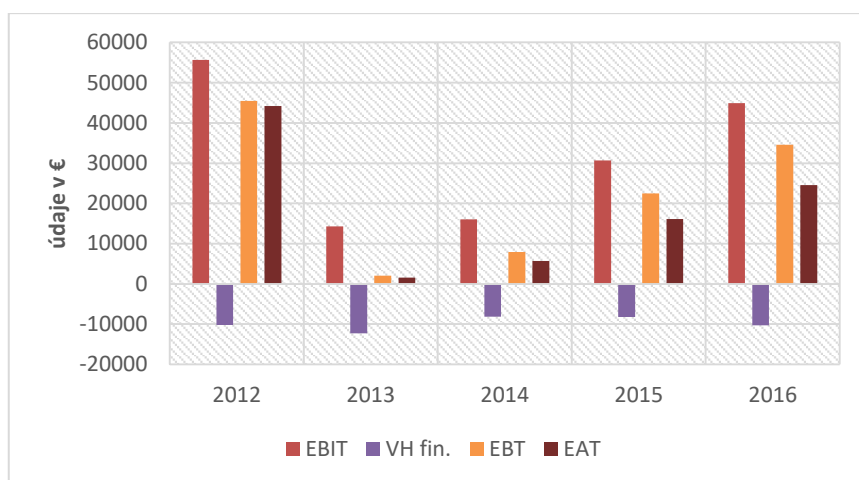
Druhou položkou je výsledok hospodárenia z finančnej činnosti. Tento výsledok má každý rok zápornú hodnotu, nakoľko podnik nemá takmer žiadne finančné výnosy, a do finančných nákladov sa započítavajú iba nákladové úroky a ostatné finančné náklady. Tendencia zmeny tohto výsledku je kolísavá.

Ďalšiu položku by normálne mohol tvoriť mimoriadny výsledok hospodárenia, do tejto analýzy však nebol zahrnutý, nakoľko spoločnosť nemala v sledovanom období žiadne položky, ktoré by tento výsledok ovplyvňovali.

Tretou položkou je teda výsledok hospodárenia pred zdanením, inak nazvaný aj EBT. Tento výsledok je súčtom výsledku hospodárenia z hospodárskej, finančnej a mimoriadnej činnosti. Keďže spoločnosť nemá žiadny výsledok z mimoriadneho obdobia a výsledok z finančného obdobia sú len veľmi malé zanedbateľné hodnoty, môžeme o výsledku EBT povedať, že je veľmi podobný výsledku EBIT a má aj rovnakú tendenciu, najprv prudký pokles a potom postupný rast.

Poslednou položkou tejto časti analýzy je výsledok hospodárenia po zdanení, inak nazvaný aj EAT. Od výsledku EBT sa líši iba tým, že je od neho odpočítaná sadzba dane (v roku 2012 bola táto sadzba 3,5%, v nasledujúcich rokoch už 29%). Tendencia zmeny je preto rovnaká ako predošlé výsledky EBIT a EAT, najprv prudký pokles a potom postupný rast.

V nasledujúcom grafe je prehľadne vidieť zmeny v jednotlivých výsledkoch hospodárenia v skúmanom období.



Graf 3: Zmena výsledkov hospodárenia vo výkaze ziskov a strát v období od 2012 do 2016. (vlastné spracovanie)

Vertikálna analýza aktív

V tejto časti analýzy je vypočítaná vertikálna analýza aktív zobrazená v tabuľke 10. Za základ bola zvolená položka celkových aktív, ktorá tvorí hodnotu 100 %. Z nej boli následne vyjadrené jednotlivé položky aktívnej strany súvahy. Tieto položky boli vyjadrené taktiež v percentách.

Tabuľka 10: Vertikálna analýza aktív. (vlastné spracovanie)

ROZVAHA	2012	2013	2014	2015	2016
Položka	Podiel na bilančnej sume v %				
AKTÍVA SPOLU	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
DLHODOBÝ MAJETOK	77,87	68,75	71,74	82,99	73,38
Dlhodobý nehmotný majetok	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dlhodobý hmotný majetok	77,87	68,75	71,74	82,99	73,38
Dlhodobý finančný majetok	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
OBEŽNÉ AKTÍVA	21,75	31,25	28,26	17,01	26,62
Zásoby	8,44	7,28	3,75	4,55	2,01
Dlhodobé pohľadávky	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Krátkodobé pohľadávky	11,66	12,10	7,10	7,29	2,51
Krátkodobý finančný majetok	1,65	11,87	17,41	5,16	22,10
ČASOVÉ ROZLIŠENIE	0,38	0,00	0,00	0,00	0,00

Podiel dlhodobého majetku na celkových aktívach tvoril v roku 2012 takmer 78 %. Percento tejto zmeny každým rokom kolísalo v okolí tejto hodnoty najprv znížením

a potom nárastom až do posledného roku 2016. Jediný podiel na položke dlhodobého majetku mal majetok hmotný.

Obežné aktíva dopĺňali hodnotu dlhodobého majetku do hodnoty 100 %. V roku 2012 začínali na hodnote takmer 22 % kolísavo sa každým rokom najprv zvyšovali a potom znižovali. Na obežné aktíva mali najväčší vplyv v prvom roku krátkodobé pohľadávky, v rokoch 2013 a 2014 však najväčší podiel zabral krátkodobý finančný majetok. Rok 2015 sa v rozložení položiek v rámci obežných aktív javí ako neutrálny, hodnoty sú veľmi podobné. V roku 2016 však už zase dominuje položka krátkodobého finančného majetku, ktorú vlastne navýšil ďalší čerpaný úver z banky.

Časové rozlíšenie nemalo okrem prvého roku žiadny vplyv a tvorilo 0 % z celkových aktív.

Vertikálna analýza pasív

V tejto časti analýzy je vypočítaná vertikálna analýza pasív zobrazená v tabuľke 11. Za základ bola zvolená položka celkových pasív, ktorá tvorí hodnotu 100 %. Z nej boli následne vyjadrené jednotlivé položky pasívnej strany súvahy. Tieto položky boli vyjadrené taktiež v percentách.

Tabuľka 11: Vertikálna analýza pasív. (vlastné spracovanie)

ROZVAHA	2012	2013	2014	2015	2016
Položka	Podiel na bilančnej sume v %				
PASÍVA SPOLU	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
VLASTNÝ KAPITÁL	8,63	31,42	30,53	34,53	25,38
Základný kapitál	2,52	2,02	1,86	1,83	1,13
Kapitálové fondy	9,87	31,94	29,40	28,96	17,80
Fondy zo zisku	0,25	0,20	0,19	0,18	0,11
Nerozdelený zisk minulých rokov	-20,83	-3,22	-2,52	-0,90	2,19
Výsledok hospodárenia bež. účt. obd.	16,81	0,48	1,61	4,46	4,16
CUDZIE ZDROJE	91,37	68,58	69,47	65,47	74,62
Rezervy	0,00	0,00	0,03	0,00	0,33
Dlhodobé záväzky	0,16	0,00	0,00	1,91	0,00
Krátkodobé záväzky	13,86	10,16	18,75	16,08	11,51
Bankové úvery a výpomoci	77,35	58,42	50,69	47,49	62,78
ČASOVÉ ROZLIŠENIE	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Podiel vlastného kapitálu na celkových aktívach je v roku 2012 veľmi malý. Tvorí iba necelých 9 % z jeho hodnoty. V ďalších rokoch sa už však zvýši na hodnotu okolo 30 %, na ktorej už až do konca skúmaného obdobia stagnuje. Najväčší podiel na vlastnom kapitály majú kapitálové fondy, výrazne ho ovplyvňuje aj nerozdelená strata minulých rokov (v poslednom skúmanom roku zisk) a výsledok hospodárenia bežného obdobia. Fondy zo zisku a základný kapitál tvoria iba zanedbateľné hodnoty z celku.

Cudzie zdroje zaberali naopak už od začiatku výraznejší podiel z celkových pasív. V prvom roku tvorili viac ako 90 % z celku. V ďalších rokoch potom stagnovali na hodnote okolo 70 % z celku. Najvýraznejším prvkom boli po všetky skúmané roky určite bankové úvery a výpomoci, v prvom roku viac ako 77 %, v tých ďalších potom v rozmedzí 45 až 65 %. Od 10 do 20 % sa v skúmaných rokoch pohybovali krátkodobé záväzky. Dlhodobé záväzky a rezervy tvorili iba zanedbateľné položky.

Časové rozlíšenie nemalo na analýzu žiadny vplyv a všetky roky tvorilo 0 % z celku.

3.4 Analýza rozdielových ukazovateľov

Rozdielové ukazovatele zisťujú finančný stav podniku s ohľadom na jeho likviditu. Tabuľka 12 znázorňuje výpočet rozdielových ukazovateľov. V prvom rade čistý pracovný kapitál vypočítaný dvoma rôznymi metódami, čistý peňažno-pohľadávkový fond a v neposlednom rade čisté pohotovité prostriedky.

Tabuľka 12: Analýza rozdielových ukazovateľov. (vlastné spracovanie)

Rozdielové ukazovatele v €	2012	2013	2014	2015	2016
ČPK 1	20747	69340	33971	3358	89135
ČPK 2	21759	69340	33860	3358	87186
ČPPF	-1444	45402	20565	-13141	77301
ČPP	-32099	5627	-4792	-39587	62512

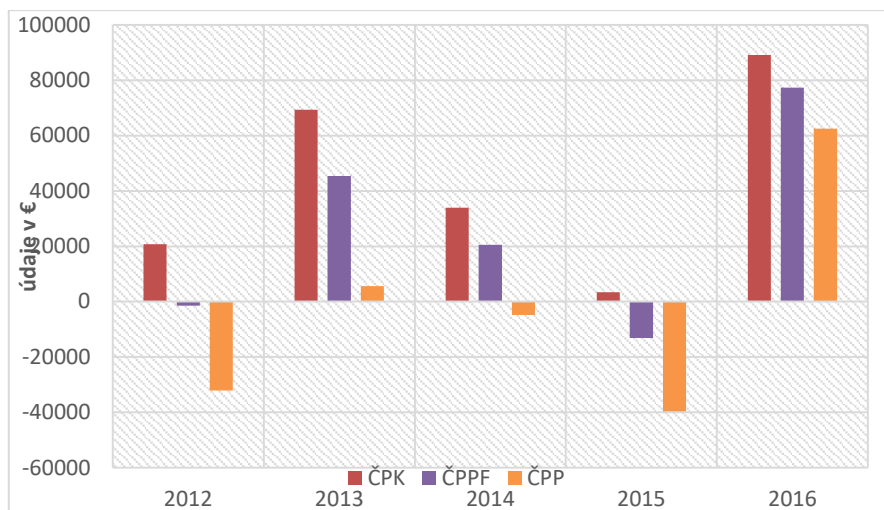
Výpočtom čistého pracovného kapitálu je možné zistiť, do akej miery je podnik schopný hradiť svoje záväzky z dlhodobejšieho hľadiska. Čím by bola hodnota tohto

ukazovateľa vyššia, tým by mal byť podnik schopnejší toto pravidlo spĺňať. Zároveň by sa však mala jeho hodnota ideálne približovať hodnote zásob. Z tabuľky 8 vidíme, že ukazovateľ ČPK je vo všetkých skúmaných obdobiach kladný, v prvom roku je dokonca veľmi podobný s hodnotou zásob. V rokoch 2013 a 2014 je hodnota ČPK výrazne vyššia než zásoby. Podnik je teda v tomto období schopný platiť všetky svoje záväzky včas, tvorí si dokonca veľký ochranný vankúš, ak by sa objavili nečakané záväzky. V roku 2015 je ukazovateľ výrazne nižší, práve kvôli veľkému zníženiu krátkodobého finančného majetku, stále je však kladný. Následne v roku 2016 sa hodnota ukazovateľa opäť dostáva na veľmi vysokú hodnotu, čo je spôsobené nárastom peňažných prostriedkov z úveru.

Čistý peňažno-pohľadávkový fond je inováciou ČPK, ktorý je znížený ešte navyše o zásoby. Ideálne by si podnik mal udržať kladnú hodnotu aj v tomto ukazovateli, vidíme však, že podnik v rokoch 2012 a 2015 zachádza do záporných hodnôt. V roku 2012 to nie je až taká výrazná zmena aby to predstavovalo problém, v roku 2015 by sa však už mohlo stať, že podnik bude mať problém s uhradením neočakávaných záväzkov.

Ukazovateľ čisté pohotové prostriedky posudzuje najprísnejšie likviditu podniku. Hodnota tohto ukazovateľa by sa mala pohybovať okolo nuly, pretože vysoké číslo by signalizovalo príliš veľký (zbytočný) objem voľných finančných prostriedkov, a nízke číslo by signalizovalo ich nedostatok a malo by sa začať hľadať riešenie. Z tabuľky 12 je možné vidieť, že všetky hodnoty sú výrazne pod alebo nad hranicou nuly. Najbližšie sa nachádzal v rokoch 2013 a 2014, kedy bola odchýlka iba okolo 5 tisíc eur. V ostatných rokoch mal podnik uvažovať nad riešením týchto problémov s likviditou.

V nasledujúcom grafe sú prehľadne zobrazené hodnoty spomenutých rozdielových ukazovateľov.



Graf 4: Rozdielové ukazovatele. (vlastné spracovanie)

3.5 Analýza pomerových ukazovateľov

Táto časť analýzy v sebe zahŕňa výpočty ukazovateľov likvidity, rentability, zadlženosti a aktivity. Ako už vyplýva z názvu tejto kapitoly, tieto ukazovatele budú tvorené rôznymi pomermi hodnôt zo súvah a výkazov ziskov a strát podniku Jašter s.r.o. v rokoch 2012 až 2016.

3.5.1 Ukazovatele likvidity

Tabuľka 13 znázorňuje výpočet hodnôt ukazovateľov likvidity. Zahrnutá je likvidita bežná, pohotovú, ale aj okamžitú.

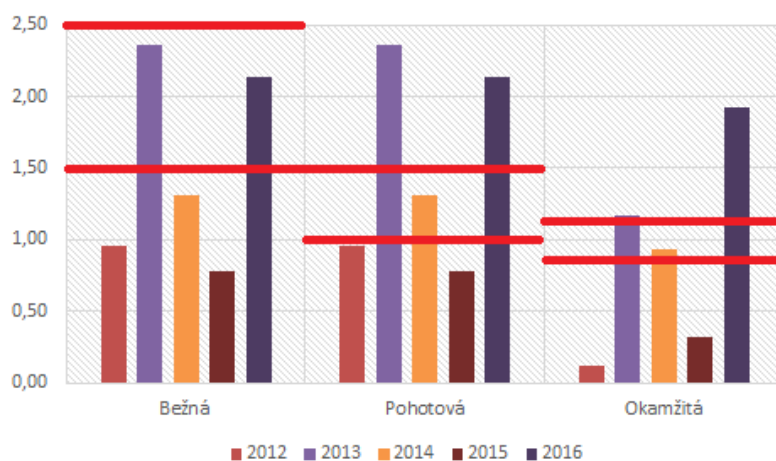
Tabuľka 13: Ukazovatele likvidity. (vlastné spracovanie)

Ukazovatele likvidity (krát)	2012	2013	2014	2015	2016
Bežná	0,96	2,36	1,31	0,77	2,14
Pohotovú	0,96	2,36	1,31	0,77	2,14
Okamžitú	0,12	1,17	0,93	0,32	1,92

Bežná likvidita by sa mala pohybovať v rozmedzí hodnôt 1,5 – 2,5. Z tabuľky 9 je zrejmé, že tieto hodnoty dosahuje iba v rokoch 2013 a 2016. V ostatných rokoch je bežná likvidita pod hodnotou tohto optima.

Ideálne rozmedzie pohotovej likvidity je 1 – 1,5. Toto rozmedzie dosahuje podnik iba v roku 2014. Roky 2012 a 2015 sa nachádzajú pod ideálnou hodnotou a roky 2013 a 2016 zase na ňou. Vyššia hodnota by bola priaznivá pre veriteľov, avšak nie pre akcionárov alebo vedenie podniku.

Okamžitú likviditu podnik spĺňa zasa iba v roku 2014. V rokoch 2012 a 2015 sa nachádza hlboko pod hranicou, v roku 2013 mierne nad ňou a v roku 2016 výrazne nad ňou.



Graf 5: Ukazovatele likvidity. (vlastné spracovanie)

Graf 5 prehľadne zobrazuje všetky typy likvidít v jednotlivých rokoch, a červené čiary zobrazujú ideálne rozpätie daných likvidít. V grafe je jednoznačne vidieť, ktorých rokoch sa podnik do rozmedzia zmestil a v ktorých vybočil.

3.5.2 Ukazovatele rentability

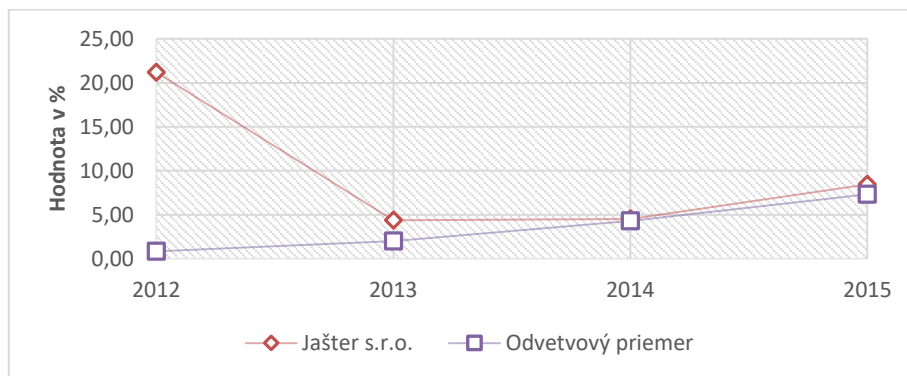
Ukazovatele rentability všeobecne značia, koľko zisku prinesie jedno euro základu. Vo výpočte v tabuľke 14 sú zohľadnené ukazovatele rentability aktív, vlastného kapitálu, nákladov a tržieb.

Tabuľka 14: Ukazovatele rentability. (vlastné spracovanie)

Ukazovatele rentability v %	2012	2013	2014	2015	2016
ROA	21,18	4,36	4,50	8,46	7,61
ROE	194,88	1,52	5,26	12,90	16,41
ROS	15,63	0,54	1,49	4,04	5,64
ROC	18,80	0,68	2,08	5,90	8,53

Ukazovateľ ROA meria mieru návratnosti celkového vloženého kapitálu. Podľa Růčkovej (2015, s. 59) to znamená, že hodnotí jeho výkonnosť, efektivitu a schopnosť reprodukcie. Z tabuľky 14 je vidieť pestrú škálu hodnôt tohto ukazovateľa v jednotlivých rokoch. V roku 2012 je zaznamenaná jeho najvyššia hodnota, viac ako 21%. V nasledujúcich dvoch rokoch klesá na hodnoty okolo 4%. Tento prepád je spôsobený rozsiahlym úbytkom zisku EBIT v týchto rokoch oproti roku 2012. V rokoch 2015 a 2016 dosahuje hodnoty okolo 8%. Túto hranicu väčšina teoretických zdrojov hodnotí ako odporúčanú.

V nasledujúcom grafe je znázornené porovnanie ukazovateľa ROA s odvetvovým priemerom v rokoch 2012 – 2015 (rok 2016 nie je v grafe zahrnutý, nakoľko štatistický úrad ešte nemal pre tento rok pripravené podklady).



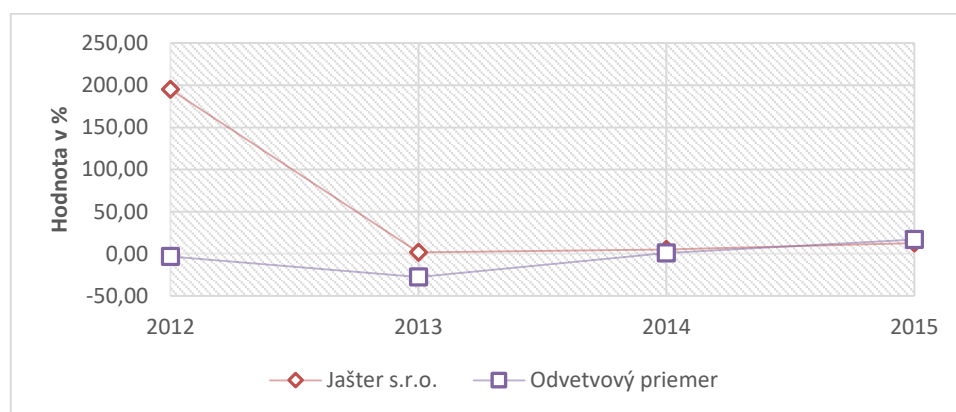
Graf 6: Ukazovateľ ROA. (vlastné spracovanie)

Ukazovateľ ROE vyjadruje výnosnosť kapitálu vloženého vlastníckmi podnikmi. Jedná sa ukazovateľ, ktorým investori môžu zistiť, či je ich kapitál reprodukovaný s náležitou intenzitou odpovedajúcou riziku (RŮČKOVÁ, 2015, s. 60).

Z tabuľky 14 je možné pozorovať extrémne vysokú hodnotu tohto ukazovateľa v roku 2012. Tento extrém je spôsobený vysokou hodnotou zisku EAT oproti ostatným rokom a tiež veľmi nízkou hodnotou vlastného kapitálu, práve kvôli ktorej sa v nasledujúcich rokoch navýšili kapitálové fondy. V nasledujúcich dvoch rokoch sa firma dostáva na úroveň 1 a 5%. V nasledujúcich rokoch už znova stúpa najprv na 13% a napokon na 16%.

Podľa Kubíčkovej (2015, s. 125) by mal byť ukazovateľ ROE vyšší ako ROA, čo podnik Jašter s.r.o. spĺňa vo všetkých rokoch okrem 2013.

V nasledujúcom grafe je znázornené porovnanie ukazovateľa ROE s odvetvovým priemerom v rokoch 2012 – 2015 (rok 2016 nie je v grafe zahrnutý, nakoľko štatistický úrad ešte nemal pre tento rok pripravené podklady).



Graf 7: Ukazovateľ ROE. (vlastné spracovanie)

Ukazovateľ ROS vyjadruje schopnosť podniku dosahovať zisk pri danej úrovni tržieb (RŮČKOVÁ, 2015, s. 62).

Z tabuľky 14 je možné vidieť, že v roku 2012 mal ukazovateľ ROS hodnotu viac ako 15%. V ďalšom roku prudko klesol na pol percenta, avšak až do súčasnosti má stúpajúcu tendenciu, v roku 2016 viac ako 5%. Približuje sa tak k ideálnej hranici 10%.

Ukazovateľ ROC vypovedá o tom, koľko zisku priniesla jedna jednotka vynaložených prostriedkov (KUBÍČKOVÁ, JINDŘICHOVSKÁ, 2015, s. 129).

V tabuľke 14 sú vypočítané jeho hodnoty, pričom je možné vidieť, že majú rovnakú tendenciu ako hodnoty ukazovateľa ROS. Z 18% v roku 2012 pokles na pol percenta a následne pomalý postupný rast až do roku 2016.

3.5.3 Ukazovatele zadlženosti

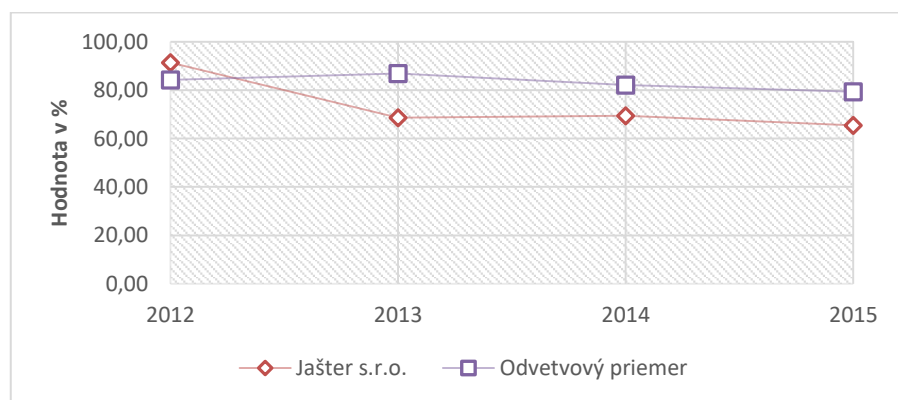
Ukazovatele zadlženosti merajú, akým rozsahom sa financujú aktíva vlastnými a cudzími zdrojmi. Tabuľka 15 zobrazuje vybrané ukazovatele z kategórie ukazovateľov zadlženosti.

Tabuľka 15: Ukazovatele zadlženosti. (vlastné spracovanie)

Ukazovatele zadlženosti	2012	2013	2014	2015	2016
Veriteľské riziko (%)	91,37	68,58	69,47	65,47	74,62
Koeficient samofinancovania (%)	8,63	31,42	30,53	34,53	25,38
Finančná páka (krát)	11,59	3,18	3,28	2,90	3,94
Dlh k vlastnému kapitálu (krát)	10,59	2,18	2,28	1,90	2,94
Miera finančnej samostatnosti (%)	9,44	45,82	43,95	52,73	34,02
Úrokové krytie (krát)	6,59	2,09	2,93	6,53	10,58

Veriteľské riziko vyjadruje celkovú zadlženosť podniku. Pri tomto ukazovateli platí, že čím je jeho hodnota vyššia, tým vyššie je riziko veriteľov (RŮČKOVÁ, 2015, s. 65).

Z tabuľky 15 je možné pozorovať, že v roku 2012 je hodnota tohto ukazovateľa viac ako 90%. V nasledujúcich troch rokoch klesá a hodnota sa drží v rozmedzí 65 – 70%. V roku 2016 zase mierne stúpa na 75%.



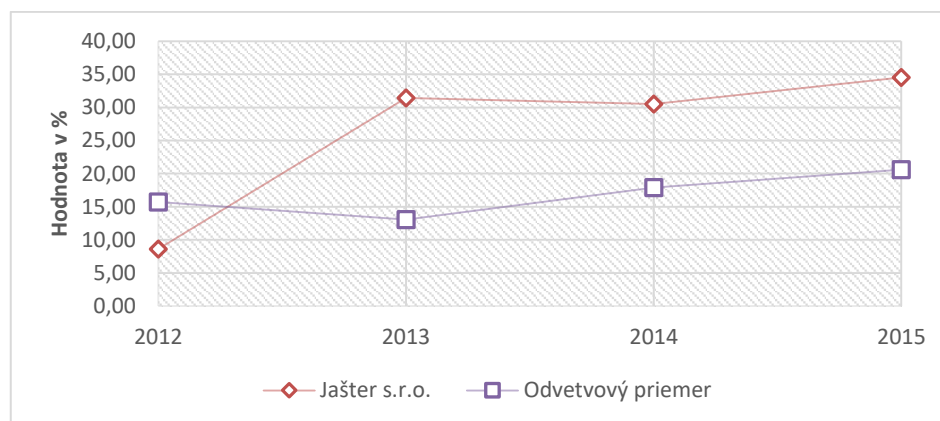
Graf 8: Veriteľské riziko. (vlastné spracovanie)

V predchádzajúcom grafe je znázornené porovnanie ukazovateľa veriteľského rizika s odvetvovým priemerom v rokoch 2012 – 2015 (rok 2016 nie je v grafe zahrnutý, nakoľko štatistický úrad ešte nemal pre tento rok pripravené podklady).

Koeficient samofinancovania je protichodnou hodnotou k veriteľskému riziku. Súčet ich hodnôt by mal byť rovný 1. Logicky je teda možné povedať, že čím je jeho hodnota nižšia, tým je vyššie riziko pre veriteľov.

V tabuľke 15 vidíme, že súčet hodnôt veriteľského rizika a koeficientu samofinancovania je rovný 1. Je teda možné tieto výsledky považovať za správne. V roku 2012 sa hodnota koeficientu samofinancovania drží na hodnote okolo 8%. V nasledujúcich rokoch stúpa a dosahuje hranicu 30 – 35%. V roku 2016 zase mierne klesá na hodnotu 25%.

V nasledujúcom grafe je znázornené porovnanie ukazovateľa koeficientu samofinancovania s odvetvovým priemerom v rokoch 2012 – 2015 (rok 2016 nie je v grafe zahrnutý, nakoľko štatistický úrad ešte nemal pre tento rok pripravené podklady).



Graf 9: Koeficient samofinancovania. (vlastné spracovanie)

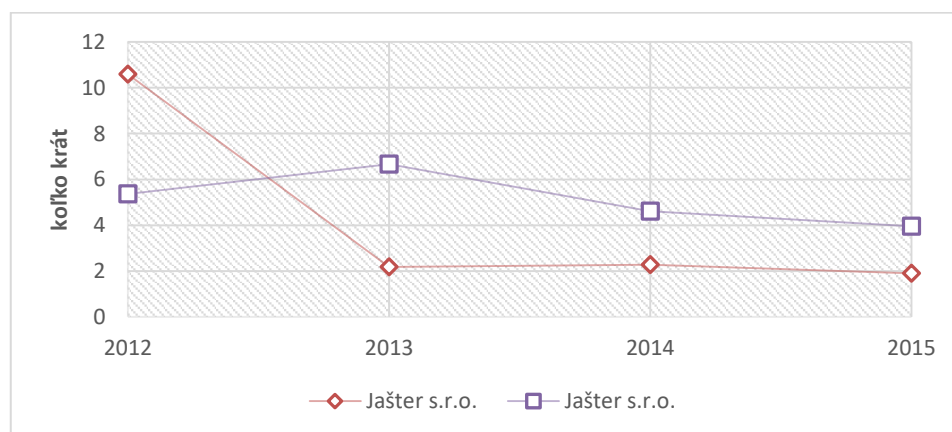
Finančná páka vypovedá o tom, koľkokrát celkové zdroje prevyšujú zdroje vlastné. Ideálna hodnota by sa mala pohybovať okolo čísla 4.

Z tabuľky 15 pozorujeme, že okrem roku 2012 hodnota kolíše v rozpätí 2,5 – 4. V roku 2012 dosahuje vyššiu hodnotu, viac ako 11. To že je hodnota tohto ukazovateľa vo všetkých rokoch vyššia ako 1 znamená, že finančná páka zvyšuje rentabilitu vlastného kapitálu.

Dlh k vlastnému kapitálu vypovedá o tom, koľko jednotiek cudzieho kapitálu pripadá na jednu jednotku vlastného kapitálu, teda v akej miere je vlastný kapitál zadlžený (KUBÍČKOVÁ, JINDŘICHOVSKÁ, 2015, s. 144).

Z tabuľky je možné vyčítať hodnotu tohto ukazovateľa v roku 2012 približne 10. Vo všetkých ostatných rokoch hodnota kolíše v rozmedzí 1,5 – 3. To, že je hodnota každý rok vyššia ako 1 zjednodušene znamená, že vlastný kapitál by nepostačoval na pokrytie dlhu.

V nasledujúcom grafe je znázornené porovnanie ukazovateľa dlhu k vlastnému kapitálu s odvetvovým priemerom v rokoch 2012 – 2015 (rok 2016 nie je v grafe zahrnutý, nakoľko štatistický úrad ešte nemal pre tento rok pripravené podklady).



Graf 10: Dlh k vlastnému kapitálu. (vlastné spracovanie)

Miera finančnej samostatnosti je prevrátenou hodnotou k dlhu k vlastnému kapitálu. Vypovedá o tom, koľko jednotiek (eur) vlastného kapitálu pripadá a môže byť použité na jednu jednotku (euro) cudzích zdrojov. Hodnoty by sa mali pohybovať okolo 1 (100%) (KUBÍČKOVÁ, JINDŘICHOVSKÁ, 2015, s. 145).

Z tabuľky 15 je možné pozorovať, že hodnota v roku 2012 sa nachádza hlboko pod odporúčanou hodnotou, iba 9%. V nasledujúcich rokoch už stúpa a drží sa v hodnote okolo 50% až do roku 2016.

Úrokové krytie udáva, koľkokrát je zisk vyšší než úroky a ukazuje, aký veľký je *bezpečnostný vankúš* pre veriteľov. Za doporučenú hodnotu býva označovaný trojnásobok a viac (RŮČKOVÁ, 2015, s. 65).

V tabuľke 15 je možné pozorovať hodnotu ukazovateľa úrokového krytia s kolísavou tendenciou. V rokoch 2012 a 2015 je hodnota približne rovnaká, okolo 6,5 krát. V rokoch 2013 a 2014 sa drží tesne pod hranicou hodnoty 3. V roku 2016 sa šplhá na svoje maximum, hodnotu viac ako 10.

3.5.4 Ukazovatele aktivity

Ukazovatele aktivity merajú schopnosť spoločnosti využívať investované finančné prostriedky. Tabuľka 16 zobrazuje výpočty hodnôt vybraných ukazovateľov aktivity v jednotlivých rokoch.

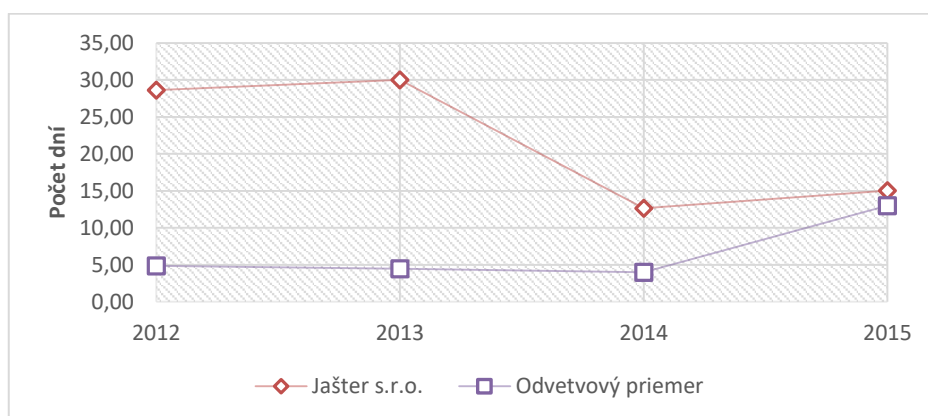
Tabuľka 16: Ukazovatele aktivity. (vlastné spracovanie)

Ukazovatele aktivity	2012	2013	2014	2015	2016
Doba obratu zásob (dni)	28,63	30,02	12,67	15,04	9,91
Rýchlosť obratu zásob (poč. obrátok)	12,75	12,16	28,82	24,26	36,84
Doba obratu pohľadávok (dni)	39,55	49,89	23,96	24,11	12,38
Rýchlosť obratu pohľadávok (poč. obrátok)	9,23	7,32	15,24	15,14	29,48
Doba obratu záväzkov (dni)	47,56	41,89	63,28	59,48	56,85
Obrat stálych aktív (poč. obrátok)	1,38	1,29	1,51	1,33	1,01

Doba obratu zásob vyjadruje dobu, v ktorej sú obežné aktíva viazané v podobe zásob. Čím nižšie toto číslo je, tým viac je daná položka využívaná (KUBÍČKOVÁ, JINDŘICHOVSKÁ, 2015, s. 154).

Z tabuľky 16 je možno pozorovať v roku 2012 a 2013 hodnotu tohto ukazovateľa približne 30 dní. V roku 2014 klesá na 12 dní, následne stúpa na 15 dní a v poslednom skúmanom roku znovu klesá na 10 dní.

V nasledujúcom grafe je znázornené porovnanie ukazovateľa doby obratu zásob s odvetvovým priemerom v rokoch 2012 – 2015 (rok 2016 nie je v grafe zahrnutý, nakoľko štatistický úrad ešte nemal pre tento rok pripravené podklady).



Graf 11: Doba obratu zásob (vlastné spracovanie)

Rýchlosť obratu zásob vyjadruje hodnotou počtu obrátok, ktoré uskutočnili zásoby v sledovanom období (KUBÍČKOVÁ, JINDŘICHOVSKÁ, 2015, s. 154).

Z tabuľky 16 vidíme, že tento ukazovateľ má v sledovanom čase stúpajúcu tendenciu. Od 12tich obrátok v rokoch 2012 a 2013 rastie v rokoch 2014 a 2015 na viac ako 25 obrátok a v roku 2016 až na viac ako 36 obrátok.

Doba obratu pohľadávok vyčísluje hodnotu intervalu, za ktorý sa pohľadávky premenia na formu peňažných prostriedkov. Čím je nižšia hodnota ukazovateľa, tým rýchlejšie podnik získava peňažné prostriedky z pohľadávok a získanú hotovosť môže použiť k ďalším nákupom. (KUBÍČKOVÁ, JINDŘICHOVSKÁ, 2015, s. 155).

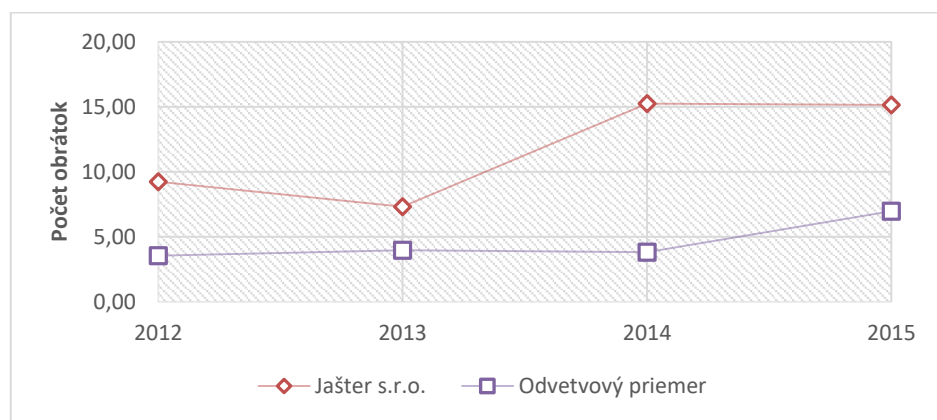
Tabuľka 16 ukazuje hodnoty aj tohto ukazovateľa. V roku 2012 je počet dní, za ktoré sa pohľadávky premení na peňažné prostriedky pomerne vysoký, až takmer 40 dní. V roku 2013 sa tento počet zvýši až na takmer 50 dní. Pozitívne je, že v nasledujúcich rokoch

hodnota tohto ukazovateľa klesá na približne 25 dní, až sa v roku 2016 dostáva iba na 12 dní. Znamená to, že podnik môže tieto rýchlejšie získané finančné prostriedky opäť použiť k ďalším nákupom a generovať ďalší zisk.

Rýchlosť obratu pohľadávok vypovedá o počte obrátok, ktoré uskutočnili pohľadávky v objeme tržieb za dané obdobie. Rýchlosť obratu by mala byť čo najvyššia, respektíve by sa mala v čase zvyšovať (KUBÍČKOVÁ, JINDŘICHOVSKÁ, 2015, s. 155).

Z tabuľky 16 je vidieť, že tento ukazovateľ má v skúmanom čase stúpajúcu tendenciu, čo je podľa Kubičkovej (2015) doporučená situácia. V rokoch 2012 a 2013 je mierne pod hranicou 10 obrátok. V rokoch 2014 a 2015 sa zvyšuje na približne 15 obrátok a v roku 2016 až na skoro 30 obrátok.

V nasledujúcom grafe je znázornené porovnanie ukazovateľa rýchlosti obratu pohľadávok s odvetvovým priemerom v rokoch 2012 – 2015 (rok 2016 nie je v grafe zahrnutý, nakoľko štatistický úrad ešte nemal pre tento rok pripravené podklady).

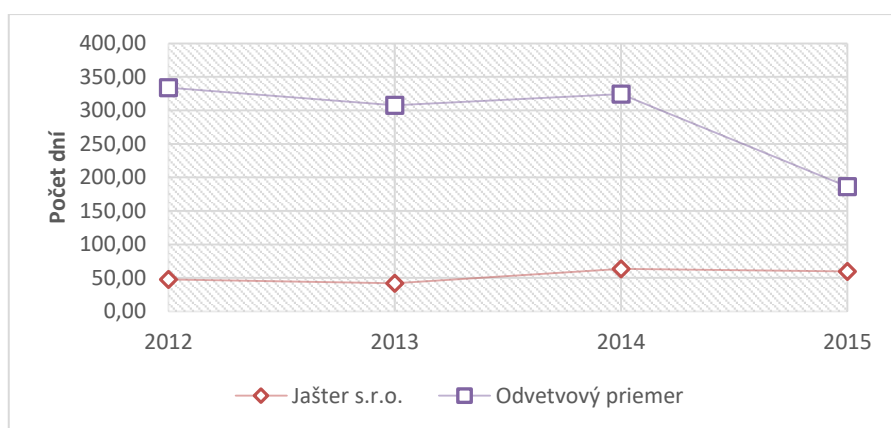


Graf 12: Rýchlosť obratu pohľadávok. (vlastné spracovanie)

Doba obratu záväzkov vyjadruje, ako rýchlo je firma schopná splácať svoje záväzky. Všeobecne je možné povedať, že tento ukazovateľ by mal byť vyšší ako doba obratu pohľadávok, aby nebola narušená finančná rovnováha vo firme. (RŮČKOVÁ, 2015, s. 68).

Z tabuľky 16 je možné vidieť, že hodnota tohto ukazovateľa sa v skúmaných rokoch pohybuje v rozmedzí 40 – 65 dní. Okrem roku 2013, firma dodržiava pravidlo finančnej rovnováhy a počet dní obratu záväzkov je vyšší ako počet dní obratu pohľadávok. Hodnoty však nie sú až tak vysoké ako odvetvový priemer a vypovedajú veriteľom, že podnik celkom úspešne dodržiava obchodno-úverovú politiku.

V nasledujúcom grafe je znázornené porovnanie ukazovateľa doby obratu záväzkov s odvetvovým priemerom v rokoch 2012 – 2015 (rok 2016 nie je v grafe zahrnutý, nakoľko štatistický úrad ešte nemal pre tento rok pripravené podklady).

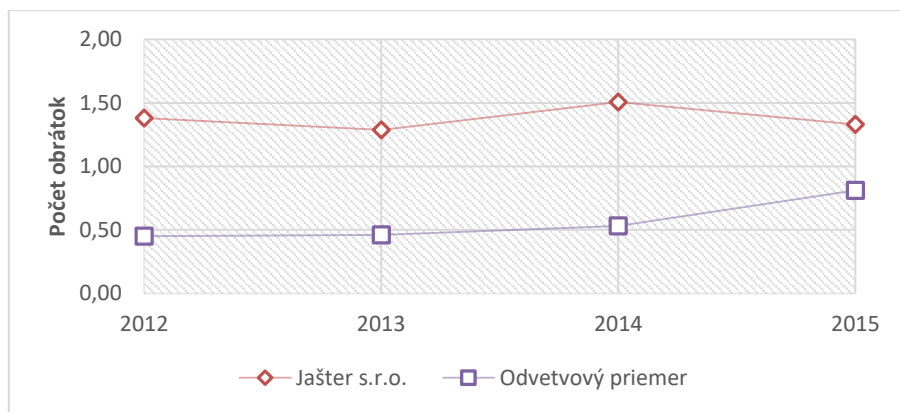


Graf 13: Doba obratu záväzkov. (vlastné spracovanie)

Rýchlosť obratu stálych aktív vypovedá o tom, koľkokrát je možné obnoviť stále aktíva z ročných tržieb. Pozitívnu hodnotou je hodnota vyššia než odvetvová (KUBÍČKOVÁ, JINDŘICHOVSKÁ, 2015, s. 158).

Z tabuľky je vidieť, že sa hodnoty obrátok vo všetkých rokoch pohybujú tesne nad hodnotou 1.

V nasledujúcom grafe je znázornené porovnanie ukazovateľa rýchlosti obratu stálych aktív s odvetvovým priemerom v rokoch 2012 – 2015 (rok 2016 nie je v grafe zahrnutý, nakoľko štatistický úrad ešte nemal pre tento rok pripravené podklady).



Graf 14: Rýchlosť obratu stálych aktív. (vlastné spracovanie)

3.6 Analýza sústav ukazovateľov

Pre účely analýzy boli vybrané dva modely sústav ukazovateľov. Prvý model – Altmanov, je modelom bankrotným. Druhým modelom je model IN05, čo je model bonitno-bankrotný.

3.6.1 Altmanov model

Tento model určuje finančné zdravie podniku. Tabuľka 17 zobrazuje výpočet tohto indexu, krok po kroku každej časti tejto rovnice.

Tabuľka 17: Altmanov model. (vlastné spracovanie)

Altmanov model	2012	2013	2014	2015	2016
$0,717 \times X1$	0,06	0,15	0,07	0,01	0,11
$0,847 \times X2$	-0,18	-0,03	-0,02	-0,01	0,02
$3,107 \times X3$	0,66	0,14	0,14	0,26	0,24
$0,42 \times X4$	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
$0,998 \times X5$	1,07	0,88	1,08	1,10	0,74
Z-Score	1,62	1,16	1,28	1,38	1,11
Interpretácia výsledkov	Sivá oblasť	Ohrozené bankrotom	Sivá oblasť	Sivá oblasť	Ohrozené bankrotom

Podľa výsledku Z-Score je možné formy rozdeliť do nasledovných kategórií:

$Z - \text{Score} > 2,90$ – firmy s dobrou ekonomickou situáciou,

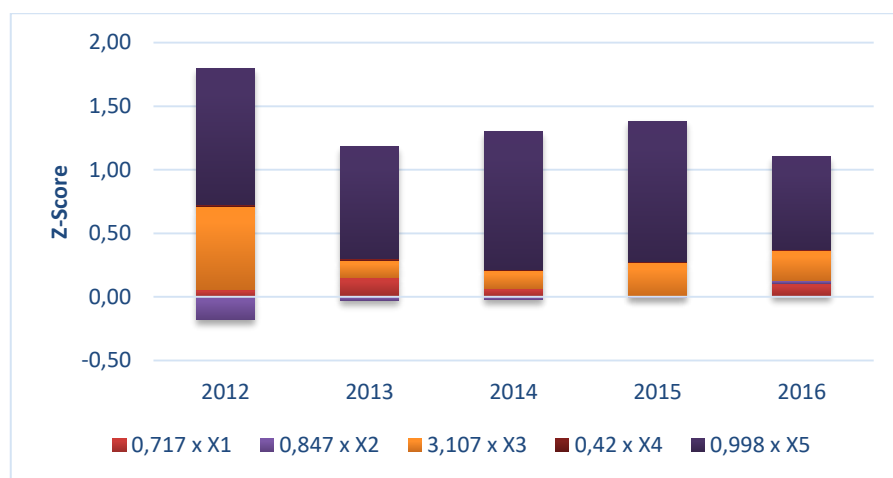
$1,20 < Z - \text{Score} < 2,90$ – sivá oblasť, firmy s neurčitou situáciou,

$Z - \text{Score} < 1,20$ – firmy ohrozené bankrotom.

V interpretácii výsledkov tabuľky 17 je vidieť, že čo sa týka finančného zdravia, podnik si nevedie veľmi dobre. V rokoch 2012, 2014 a 2015 sa podľa tohto indexu nachádza v tzv. sivej zóne, ktorá signalizuje, že podnik by v blízkej budúcnosti mohol čeliť bankrotu.

V rokoch 2013 a 2016 už index vychádza nižší ako 0, čo signalizuje, že firma je v tomto období už priamo ohrozená bankrotom.

V nasledujúcom grafe je možné vidieť rozloženie a váhu jednotlivých položiek Altmanovho modelu, ktorých súčet udáva celkovú hodnotu Z-Score.



Graf 15: Altmanov model. (vlastné spracovanie)

3.6.2 Model IN05

Jedná sa o index, ktorý taktiež posudzuje finančné zdravie firmy. Sú v ňom zohľadnené ukazovatele zadlženosti, rentability, likvidity a aktivity. Tabuľka 18 zobrazuje výpočet tohto indexu krok po kroku, až k záverečnému číslu.

Tabuľka 18: Model IN05. (vlastné spracovanie)

	2012	2013	2014	2015	2016
X1	0,14	0,19	0,19	0,20	0,17
X2	0,21	0,01	0,04	0,14	0,23
X3	0,84	0,17	0,18	0,34	0,30
X4	0,23	0,19	0,23	0,23	0,16
X5	0,14	0,28	0,14	0,10	0,21
IN05	1,56	0,84	0,77	1,00	1,07
Interpretácia výsledkov	Šedá zóna	Bankrotný podnik	Bankrotný podnik	Šedá zóna	Šedá zóna

Výsledky je možné interpretovať nasledovne:

$IN05 \in < 1,6 ; \infty$) - jedná sa o bonitný podnik,

$IN05 \in (0,9 ; 1,6)$ - šedá zóna,

$IN05 \in (-\infty ; 0,9 >$ - jedná sa o bankrotný podnik.

Z tabuľky 14 je možné vyčítať, že podľa výsledných čísel indexu 05 si firma nevedie veľmi dobre. Najvyšší index dosahuje v prvom skúmanom roku, avšak aj ten nie je dostatočne vysoký na to aby sa firma mohla v tomto období zaradiť medzi bonitné. Nachádza sa teda iba v šedej zóne, ako aj v rokoch 2015 a 2016. V rokoch 2013 a 2014 index ukazuje, že podnik je tomto období podnikom bankrotným.

3.7 Analýza SWOT

Medzi silné stránky spoločnosti Jašter s.r.o. je možné zaradiť najmä jej dobré meno, ktoré si s dlhoročnou tradíciou buduje. Na trhu sa nachádza už od roku 1995, čo vypovedá o jej veľkých skúsenostiach v obore. Silnou stránkou je tiež stála klientela a jej referencie. Čo sa týka polohy, je hlavná budova umiestnená strategicky. V okolí sa nachádza krásna rozsiahla príroda a vinič, čo poskytuje ideálne miesto aj pre hlučnejšie oslavy.

K slabým stránkam je možné priradiť podľa preskúmania poskytnutých výkazov zbytočne vysokú mieru voľných finančných prostriedkov a vysoký dlh voči banke. Čo

sa týka reklamy, podnik využíva svoju internetovú stránku, ani tá však nie je aktualizovaná.

Za príležitosti, ktorými podnik disponuje môžeme označiť napríklad novovybudované podlažie, ktoré bude slúžiť k poskytovaniu novej služby – ubytovaniu. Medzi ďalšie príležitosti patrí aj možná modernizácia priestorov reštaurácie a jej rozšírenie ponuky v lete o posedenie na terase s letným grilom. Ďalej je príležitosťou aj úvaha rozšíriť cateringové služby aj za hranice Slovenskej republiky.

Hrozbou pre podnik môže byť nová konkurencia, ktorá by v danej lokalite vznikla a s tým by súviselo aj zníženie počtu zákaziek. Ďalšou hrozbou je ukončenie zmluvy s priestormi Empírového divadla, nakoľko tento priestor predstavoval pre spoločnosť prioritu pri organizovaní svadiieb a všeobecne osláv. Podnik si teda pre tento účel bude musieť hľadať nové priestory.

V nasledujúcej tabuľke sa nachádza súhrn vymenovaných skutočností.

Tabuľka 19: Analýza SWOT. (vlastné spracovanie)

SWOT analýza	
Silné stránky	Slabé stránky
<ul style="list-style-type: none"> • dobré meno, referencie • strategická poloha • stála klientela • veľa skúseností v obore - schopnosť rýchlej adaptácie na novo vzniknuté situácie • stáli a skúsení zamestnanci 	<ul style="list-style-type: none"> • zbytočne vysoká miera voľných peňažných prostriedkov • veľká čiastka zadlženia • nedostatočná reklama • neaktualizované internetové stránky
Príležitosti	Hrozby
<ul style="list-style-type: none"> • nová služba- ubytovanie • modernizácia priestorov • rozšírenie ponuky v lete - terasa a letný gril • expanzia na zahraničné trhy - catering v Českej republike 	<ul style="list-style-type: none"> • zníženie počtu zákaziek • nová konkurencia • ukončenie zmluvy s priestormi Empírového divadla • zvýšenie cien vstupov

3.8 Súhrnné hodnotenie spoločnosti

Tabuľka 20: Súhrnné hodnotenie spoločnosti. (vlastné spracovanie)

	2012	2013	2014	2015	2016
ČPK 1 (€)	20747	69340	33971	3358	89135
ČPK 2 (€)	21759	69340	33860	3358	87186
ČPPF (€)	-1444	45402	20565	-13141	77301
ČPP (€)	-32099	5627	-4792	-39587	62512
Bežná likvidita (krát)	0,96	2,36	1,31	0,77	2,14
Pohotovú likvidita (krát)	0,96	2,36	1,31	0,77	2,14
Okamžitá likvidita (krát)	0,12	1,17	0,93	0,32	1,92
ROA (%)	21,18	4,36	4,50	8,46	7,61
ROE (%)	194,88	1,52	5,26	12,90	16,41
ROS (%)	15,63	0,54	1,49	4,04	5,64
ROC (%)	18,80	0,68	2,08	5,90	8,53
Veriteľské riziko (%)	91,37	68,58	69,47	65,47	74,62
Koeficient samofinancovania (%)	8,63	31,42	30,53	34,53	25,38
Finančná páka (krát)	11,59	3,18	3,28	2,90	3,94
Dlh k vlastnému kapitálu (krát)	10,59	2,18	2,28	1,90	2,94
Miera finančnej samostatnosti (%)	9,44	45,82	43,95	52,73	34,02
Úrokové krytie (krát)	6,59	2,09	2,93	6,53	10,58
Doba obratu zásob (dni)	28,63	30,02	12,67	15,04	9,91
Rýchlosť obratu zásob (poč. obrátok)	12,75	12,16	28,82	24,26	36,84
Doba obratu pohľadávok (dni)	39,55	49,89	23,96	24,11	12,38
Rýchlosť obratu pohľadávok (poč. obrátok)	9,23	7,32	15,24	15,14	29,48
Doba obratu záväzkov (dni)	47,56	41,89	63,28	59,48	56,85
Obrat stálych aktív (poč. obrátok)	1,38	1,29	1,51	1,33	1,01
Altmanov model	Sivá oblasť	Ohrozené bankrotom	Sivá oblasť	Sivá oblasť	Ohrozené bankrotom
IN05	Šedá zóna	Bankrotný podnik	Bankrotný podnik	Šedá zóna	Šedá zóna

Tabuľka 20 prehľadne zobrazuje ukazovatele finančnej analýzy, ktoré boli v tejto práci zistené. Farebné rozlíšenie znamená:

- zelená farba – ukazovateľ v tomto období dosahuje doporučené hodnoty, alebo hodnoty lepšie ako odvetvový priemer,
- šedá farba – hodnoty ukazovateľa sa nachádzajú mierne pod doporučenými hodnotami alebo mierne pod hodnotami odvetvového priemeru,
- oranžová farba – hodnoty ukazovateľa sa nachádzajú výrazne pod doporučenými hodnotami a môžu znamenať problémy.

Zo súhrnnej tabuľky je možno pozorovať, že rozdielové ukazovatele dosahujú poväčšine dobré hodnoty. To že je výška ČPK ideálna a hodnota ČPP sa v niektorých rokoch dostáva aj do záporných hodnôt je možné odôvodniť tým, že podnik má síce dostatok obežného majetku, avšak väčšina je viazaná vo forme zásob alebo krátkodobých pohľadávok, preto by podnik mohol mať problém so splatením okamžitej úhrady. O tom istom vypovedajú aj hodnoty vypočítaných likvidít.

Čo sa týka ukazovateľov rentability, výraznejšie pod doporučené hodnoty sa dostala iba rentabilita vlastného kapitálu, za čo mohlo navýšenie vlastného kapitálu a zároveň prudký pokles zisku v tom istom roku.

Ukazovatele zadlženosti odzrkadľovali stav dlhu, v ktorom sa podnik v danom období nachádzal. V roku 2012 je vidieť negatívne hodnoty ktoré sa postupným splácaním dlhu dostávali do normálu, až do roku 2016, kedy sa dlh spoločnosti zasa navýšil a hodnoty ukazovateľov sa znova vychýlili.

Ukazovatele aktivity boli porovnané s odvetvovými priemerami a bolo zistené, že až na obrat zásob si podnik stojí s ostatnými obratmi solídne.

Altmanov model a model IN05 už však nevykazujú veľmi pozitívne hodnoty. Vo všetkých obdobiach sa podnik nachádza buď v sivej oblasti alebo je ohrozený bankrotom. Táto skutočnosť je zapríčinená tým, že má podnik výrazné zadlženie a v roku 2013 a 2014 sa stretol s nárastom ceny nákladov a tým pádom produkoval menší zisk.

4 VLASTNÉ NÁVRHY RIEŠENÍ

Na základe výsledkov finančnej analýzy je možné pozorovať, že podnik sa stretáva s problémom ohrozenia bankrotom. Túto skutočnosť zaznamenal Altmanov index. V minulosti už podnik v tomto ohrození bankrotom podľa modelu IN05 aj Altmanovho modelu figuroval. Dialo sa tak na základe pomerne nízkych ziskov a vysokej miery zadlženosti podniku.

Do budúca bude teda dôležité prijať opatrenia, aby sa miera zadlženosti už nenavýšila, ale aby sa postupne znižovala. Bude tiež potrebné zariadiť, aby sa s postupujúcim časom zlepšovala aj ziskovosť podniku.

Nasledujúce návrhy budú mať za úlohu pomôcť podniku Jašter s.r.o. dostať sa z pásma ohrozenia bankrotom minimálne naspäť do šedej zóny a časom možno aj do pásma prosperujúceho podniku.

4.1 Zvyšovanie výnosov a znižovanie nákladov

Pre spoločnosť Jašter s.r.o. je v súčasnosti dôležité, aby začal maximalizovať svoje zisky. Práve k tomu mu pomôže, ak bude zvyšovať tržby, všeobecne výnosy a do maximálnej miery zároveň znižovať náklady. V nasledujúcich podkapitolách je uvedených zopár tipov, ktoré by mali toto zabezpečiť.

4.1.1 Ponuka novej služby – rozvoz obedového menu

Jedným z prvých návrhov je, aby reštaurácia rozšírila svoju ponuku a pôsobnosť. Toto môže na základe zavedenia novej služby, rozvozu (donášky) jedla a obedového menu. V okolí sa nachádzajú veľké firmy, ako Bekaert (viac ako 1000 zamestnancov), A-Z centrum, Obi-centrum a kasárne, ktoré sú potenciálnymi odberateľmi tejto služby, pretože v blízkosti sa nenachádza žiadna reštaurácia s podobnou službou. Predpokladám

tak na základe podobného podniku – penziónu Nina, ktorý sa nachádza na druhej strane mesta Hlohovec a po ponuke rozvozu jedál pre firmy v ich lokalite, sa mu rapídne zdvihli tržby. Pre poskytovanie tejto služby nebude potreba najímať nových kuchárov, pretože ich náš podnik momentálne zamestnáva dostatok. O rozvoz by sa staral brigádnik a dostával by mzdu 2,50 eura na hodinu. Rozvoz by trval každý pracovný deň v čase obeda 4 hodiny. Náklady na rozvoz by boli minimálne, pretože spoločnosť už momentálne má automobilové prostriedky, ktorý využíva k službám cateringu, a väčšinu času stoja odstavené na parkovisku. Násť ďalšie využitie pre tieto prostriedky by teda viedlo k zvýšeniu efektivity. Predpokladané množstvo rozvezených obedov počas jedného dňa bude 180.

V nasledujúcej tabuľke je možné vidieť kalkuláciu nákladov na jedno rozvezené jedlo, na jeden deň, na mesiac a aj na rok pre túto službu.

Tabuľka 21: Kalkulácia možných nákladov na rozvoz jedál. (vlastné spracovanie)

Sumy v €	na jedno jedlo	na deň	na mesiac	na rok
Príprava jedla	5,00	900,00	18900,00	226800,00
Suroviny	2,20	396,00	8316,00	99792,00
Mzdy	2,80	504,00	10584,00	127008,00
Rozvoz	0,14	25,20	529,20	6350,40
mzdy	0,06	10,80	226,80	2721,60
náklady na auto	0,08	14,40	302,40	3628,80
celkové náklady	5,14	925,20	19429,20	233150,40

Obedové menu sa momentálne v reštaurácii predáva v rozmedzí 4,80 – 7,50 eura za jedlo, čo v priemere činí 6,15 eura za jedlo. Za rozvoz by sa účtoval poplatok 0,50 eur, v prípade objednávky vyššej ako 9 eur by bol rozvoz zadarmo.

V nasledujúcej tabuľke je možné vidieť výpočet možných tržieb a ziskov pri poskytovaní služby rozvozu.

Tabuľka 22: Výpočet tržieb a ziskov po zavedení rozvozu jedál. (vlastné spracovanie)

Sumy v €	na jedno jedlo	na deň	na mesiac	na rok
Tržby	6,65	1197,00	25137,00	301644,00
Zisk	1,51	271,80	5707,80	68493,60

Z predchádzajúcich tabuliek je možné pozorovať, že ročné tržby po zavedení tejto služby by mohli byť 301 644 eur za rok pri nákladoch 233 150, 40 eur na rok. Z toho by pre podnik vyplýval nezdanený ročný zisk viac ako 68 tisíc eur.

Okrem rozvozu obedového menu by mohol podnik predstaviť aj novú možnosť dopredu si objednať jedlo a občerstvenie pre domáce oslavy a súkromné akcie. Veľmi populárne sú v tomto ohľade studené misy, rôzne šaláty a obložené chlebíčky. Zdroje k tejto novej službe sú totiž k dispozícii, takže náklady by boli znovu minimálne a celý projekt ziskový.

4.1.2 Nový online kalendár k ubytovaniu

Od mája roku 2017 je v rámci Viechy Jašter možné využiť službu ubytovania. Táto nová služba by si zaslúžila väčšiu pozornosť, čo sa týka oboznámenia verejnosti. Okrem toho by však pomohla aj aktualizácia internetovej stránky o možnosť online kalendára alebo zaplatenie služby webhosting, napríklad na doméne booking.com. V tomto kalendári by boli prehľadne vyznačené termíny, v ktorých sa dá v penzióne ubytovať a v ktorých je už obsadené. Taktiež by v ňom mohla byť možnosť online registrácie, predišlo by sa tak zbytočným zmätočným telefonátom.

Zavedenie jednej z týchto možností by pomohlo do určitej miery zautomatizovať celý tento proces, ktorý by bol vďaka nemu prehľadnejší a ušetril by aj určité náklady.

Uverejnenie na stránke booking.com by zase prinášalo výhodu efektívnejšej reklamy a propagácie vo vyhľadávačoch napríklad Google, Yahoo či Bing. Registrácia na túto doménu by bola bezplatná a poplatok za každý sprostredkovaný prenájom by bol 10% z ceny izby. Výhodou použitia tejto metódy by bola napríklad aj dostupnosť k údajom pre zahraničných hostí v ich jazyku (BOOKING, 2017). V súčasnej dobe je táto metóda vyhľadávania ubytovania veľmi populárna a v databáze booking.com sa momentálne nenachádza žiadny hotel ani penzión z Hlohovca alebo jeho okolia, toto prvenstvo by bolo pre podnik Jašter s.r.o. veľkou výhodou.

Náklady na zavedenie online kalendára priamo z vlastnej internetovej stránky podniku by malo nasledovné náklady. Prenájom domény na rok by stál 30 eur ročne. Na

vytvorenie a naprogramovanie danej služby by bol vhodným kandidátom Miroslav Levčík – LEV, ktorý by ju vytvoril za jednorazový poplatok 500 eur a následne za 100 eur ročne by službu udržiaval a aktualizoval.

V nasledujúcej tabuľke je prehľadne zobrazené vyčíslenie nákladov a potenciálnych výnosov pri použití daných služieb. Pre výpočet je použitý predpoklad 3 prenajatých izieb z 5 na deň v prípade použitia jednej z odporúčaných metód a 2 prenajatých izieb v prípade že by podnik nepoužil žiadnu z uvedených metód. Priemerná cena za izbu na jednu noc je vypočítaná aritmetickým priemerom z reálnych cien, ktoré Jašter ponúka a činí 67,14 eur.

Tabuľka 23: Porovnanie služieb možností online kalendára. (vlastné spracovanie)

Sumy v €	Booking.com	Online kalendár - LEV	Bez použitia týchto metód
Jednorazový poplatok	0,00	500,00	0,00
Ročné náklady	4901,20	100,00	0,00
Celkové náklady za prvý rok	4901,20	600,00	0,00
Celkové náklady za druhý rok	4901,20	100,00	0,00
Tržby za prvý rok	73518,30	73518,30	49012,20
Tržby za druhý rok	73518,30	73518,30	49012,20
Zisk za prvý rok	68617,10	72918,30	49012,20
Zisk za druhý rok	68617,10	73418,30	49012,20

Z tabuľky je vidieť, že pri použití online kalendára od spoločnosti LEV alebo metódy zverejnenia na booking.com vychádzajú zisky výrazne vyššie, ako keď spoločnosť nevyužije žiadnu zo spomenutých možností. Pri využití booking.com je však vyššia pravdepodobnosť, že spomínaný počet izieb použitý pre výpočet bude aj naozaj obsadený.

4.1.3 Ďalšie nápady k návrhom

Vyt'aženie nevyužitých priestorov

V rámci komplexu Viechy Jašter sa nachádzajú priestory, ktoré nie sú využité s najvyššou efektivitou. Je to napríklad rozsiahla záhrada v zadnej časti za hlavnou

budovou. S trochou predstavivosti a minimálnymi nákladmi by sa dala časť tejto záhrady zastrešiť a upraviť, a následne by sa tam mohli usporadúvať napríklad svadby alebo záhradné oslavy, ktoré sú v súčasnosti veľmi populárne.

Okrem veľkej záhrady sa za nevyužité priestory dajú považovať aj miestnosti určené na prenájom v rámci budovy Jašter. Samozrejme, že sú všetky z týchto priestorov prenajímané, avšak nie vždycky je úplne vyťažená ich kapacita a často zívajú prázdnotou. Pomôcť vyťažiť tieto priestory a urobiť ich výnosnejšie by mohlo napríklad rozšírenie a zefektívnenie reklamy, alebo vytvorenie akéhosi typu vernostného programu, ktoré by pomohli získať viac zákazníkov a následne si ich udržať. Tieto body sú podrobnejšie popísané v nasledujúcich kapitolách.

Zefektívnenie reklamy

Na svoju doterajšiu reklamu firma využíva jediný spôsob, svoju internetovú a *facebook* stránku (ani tá však nie je dostatočne aktualizovaná). Okrem toho sa spoliehajú iba na svoju stálu klientelu a ich ústne odporúčania.

Okrem internetovej reklamy by bolo efektívne využiť napríklad aj formu plagátov, či už vývesných alebo doručovaných poštou. Poštou by sa dal napríklad rozposielať aj jedálny lístok denného menu, ak by podnik začal ponúkať aj rozvoz. Táto forma by oslovila hlavne staršiu generáciu, ktorá väčšinou nemá možnosť dostať sa k iným zdrojom

Prospešné by boli aj tabule, napríklad v blízkosti cesty, označujúce smer, ktorým sa dá do reštaurácie a penziónu dostať.

Trochu nákladnejšou ale o to efektívnejšou formou by bolo napríklad natočenie reklamného šotu alebo rozhlasovej reklamy.

Vernostný program

Zvýšiť počet zákazníkov by mohlo pomôcť aj zavedenie určitého typu vernostného programu. Či už by to bolo v reštaurácii, formou permanentiek na obedové menu alebo formou zľavy na ostatné služby, ktoré spoločnosť Jašter s.r.o. ponúka.

Príkladom by mohol byť prenájom miestnosti v rámci komplexu na účel oslavy, na ktorom si okrem prenájmu zákazníci prajú aj kompletnú obsluhu a catering počas celého trvania oslavy. Za tieto služby by mohla byť následne ponúknutá zľava oslavujúcim na ubytovanie v rámci novo-vybudovaného penziónu. Takto zvolený postup by mohol zabezpečiť efektívnejšie využitie všetkých priestorov aj služieb.

ZÁVER

Hlavným cieľom tejto práce bolo zhodnotiť finančnú situáciu podniku. Samotnému zhodnoteniu predchádzal súhrn teoretických poznatkov k danej problematike. Potom nasledovalo prevedenie strategickej analýzy a vypočítanie ukazovateľov finančnej analýzy. Práca bola zavŕšená návrhmi, ktoré by mohli pomôcť k zlepšeniu načrtnutej situácie.

Pre analýzu bola vybraná spoločnosť Jašter s.r.o., ktorá ponúka reštauračné, pohostinské a cateringové služby, a taktiež možnosť prenájmu svojich priestorov. Sledované obdobie prebiehalo od roku 2012 do roku 2016 a hodnoty potrebné k analýze boli čerpané z výkazov poskytnutých spoločnosťou.

Prvá časť práce sa zaoberala sprehľadnením teoretických poznatkov, ktoré boli čerpané z čo najaktuálnejšej dostupnej literatúry. Boli dopodrobna popísané postupy jednotlivých analýz a k nim priradené doporučené hodnoty, ktoré by mali dané ukazovatele dosahovať.

Druhá časť obsahovala aplikáciu hodnôt výkazov vybranej spoločnosti do všetkých teoretických poznatkov popísaných v predošlej časti. Na začiatku bol predstavený samotný podnik, jeho história a služby, ktoré ponúka. Následne bolo analyzované okolie podniku analýzou SLEPT, vypočítané ukazovatele finančnej analýzy a na záver objasnená strategická analýza SWOT.

V poslednej časti boli zohľadnené všetky výsledky analýz a na ich základe boli vytvorené návrhy, ktoré by mohli podľa môjho názoru podniku pomôcť. Návrhy sa týkali najmä zvyšovania výnosov a znižovania nákladov a taktiež aj využitia voľných finančných prostriedkov.

V závere je treba podotknúť, že práca splnila všetky svoje ciele. Analýzou sa podarilo odhaliť slabé miesta v spoločnosti a ich zohľadnením následne navrhnúť opatrenia, ktoré by mali tieto slabé miesta redukovať.

ZOZNAM POUŽITÝCH ZDROJOV

- BLAHA, Z. S. a I. JINDŘICHOVSKÁ, 2006. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. Praha: Management Press. ISBN 80-7261-145-3.
- BOOKING, 2017. Všeobecné podmienky registrácie [online]. Posledná zmena 31.5.2017 [cit. 31.05.2017]. Dostupné z: <https://www.booking.com/content/terms.sk.html>.
- FAF, 2017. *Finanční analýza firmy* [online]. Posledná zmena 20.5.2017 [cit. 22.05.2017]. Dostupné z: <http://faf.cz/FINANCNI-ANALYZA-CLANKY.html>.
- JAKUBÍKOVÁ, Dagmar, 2008. *Strategický marketing*. Praha: Grada. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-2690-8.
- JANOK, Michal, 1997. *Základy finančnej analýzy firmy*. Bratislava: Mika Konzult. ISBN 80-967295-5-1.
- KALOUDA, František, 2017. *Finanční analýza a řízení podniku*. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk. ISBN 978-80-7380-646-0.
- KEŘKOVSKÝ, M. a O. VYKYPĚL, 2003. *Strategické řízení*. Praha: C.H. Beck. ISBN 80-7179-578-X. Dostupné z: http://jurajj.wz.cz/Strategicke_rizeni_Kerkovsky-Vykypel.pdf.
- KISLINGEROVÁ, Eva, 2007. *Manažerské finance*. Praha: C.H. Beck. ISBN 978-80-7179-903-0.
- KNÁPKOVÁ, A. a D. PAVELKOVÁ, 2010. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-3349-4.
- KOMORNÍK, J., D. MAJERČÁKOVÁ, M. HUSOVÁ, 2011. *Finančný manažment*. Bratislava: KARTPRINT. ISBN 978-80-88870-97-5.
- KRÁLOVIČ, J., K. VLACHYNSKÝ, P. MARKOVIČ, 2002. *Finančný manažment*. Bratislava: Iura Edition. ISBN 80-89047-17-3.
- KRÁLOVIČ, Jozef, et al., 2008. *Finančný manažment: zbierka príkladov*. Bratislava: Edíciai Ekonómia. ISBN 978-80-8078-208-5.

- KUBÍČKOVÁ, D. a I. JINDŘICHOVSKÁ, 2015. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. Praha: C.H. Beck. ISBN 978-80-7400-538-1.
- OBCHODNÝ REGISTER SR, 2017. *Výpis z obchodného registra, Jašter s.r.o.* [online]. Posledná zmena 25.3.2010 [cit. 24.04.2017]. Dostupné z: <http://www.orsr.sk/vypis.asp?ID=87427&SID=7&P=1>.
- PAVELKOVÁ, D. a A. KNÁPKOVÁ, 2009. *Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera*. Praha: Linde. ISBN 978-80-86131-85-6.
- PIVRNEC, Jiří, 1995. *Finanční management*. Praha: Grada. ISBN 80-85623-92-7.
- REGISTER ÚČTOVNÝCH ZÁVIEROK, 2017. *Detail účtovnej jednotky Jašter s.r.o.* [online]. Posledná zmena 30.4.2017 [cit. 02.05.2017]. Dostupné z: <http://www.registeruz.sk/cruz-public/domain/accountingentity/show/497583>.
- RŮČKOVÁ, Petra, 2015. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-247-5534-2.
- STRÁŽOVSKÁ, E. a V. CIBÁKOVÁ, 1999. *Ako Analyzovať Podnikateľský Proces V Obchode a V Službách*. Bratislava: Sofa. ISBN 80-85752-21-2.
- SYNEK, M., H. KOPKÁNĚ, M. KUBÁLKOVÁ, 2009. *Manažerské výpočty a ekonomická analýza*. Praha: C.H. Beck. ISBN 978-80-7400-154-3.
- VOCHOZKA, Marek, 2011. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-3647-1.
- WAGNER, Jaroslav, 2009. *Měření výkonnosti: jak měřit, vyhodnocovat a využívat informace o podnikové výkonnosti*. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-2924-4.
- ZALAI, Karol, 2002. *Finančno-ekonomická analýza podniku*. Bratislava: Sprint vfra. ISBN 80-88848-94-6.

ZOZNAM GRAFOV

Graf 1: Zmeny aktív v období od 2012 do 2016.....	40
Graf 2: Zmeny pasív v období od 2012 do 2016.	43
Graf 3: Zmena výsledkov hospodárenia vo výkaze ziskov a strát v období od 2012 do 2016.	45
Graf 4: Rozdielové ukazovatele.....	49
Graf 5: Ukazovatele likvidity.	50
Graf 6: Ukazovateľ ROA.....	51
Graf 7: Ukazovateľ ROE.	52
Graf 8: Veriteľské riziko.....	53
Graf 9: Koeficient samofinancovania.	54
Graf 10: Dlh k vlastnému kapitálu.....	55
Graf 11: Doba obratu zásob.....	57
Graf 12: Rýchlosť obratu pohľadávok.....	58
Graf 13: Doba obratu záväzkov.....	59
Graf 14: Rýchlosť obratu stálych aktív.....	60
Graf 15: Altmanov model.....	61

ZOZNAM TABULIEK

Tabuľka 1: Základná štruktúra súvahy.	15
Tabuľka 2: Matica TOWS.	33
Tabuľka 3: Miera nezamestnanosti v SR podľa ŠÚSR.	36
Tabuľka 4: Priemerná mesačná mzda v SR podľa ŠÚSR.	36
Tabuľka 5: Vývoj HDP v SR podľa MFSR.	37
Tabuľka 6: Miera inflácie v SR podľa ŠÚSR.	38
Tabuľka 7: Horizontálna analýza aktív.	39
Tabuľka 8: Horizontálna analýza pasív.	41
Tabuľka 9: Horizontálna analýza výkazu ziskov a strát.	43
Tabuľka 10: Vertikálna analýza aktív.	45
Tabuľka 11: Vertikálna analýza pasív.	46
Tabuľka 12: Analýza rozdielových ukazovateľov.	47
Tabuľka 13: Ukazovatele likvidity.	49
Tabuľka 14: Ukazovatele rentability.	51
Tabuľka 15: Ukazovatele zadlženosti.	53
Tabuľka 16: Ukazovatele aktivity.	56
Tabuľka 17: Altmanov model.	60
Tabuľka 18: Model IN05.	62
Tabuľka 19: Analýza SWOT.	63
Tabuľka 20: Súhrnné hodnotenie spoločnosti.	64
Tabuľka 21: Kalkulácia možných nákladov na rozvoz jedál.	67
Tabuľka 22: Výpočet tržieb a ziskov po zavedení rozvozu jedál.	67
Tabuľka 23: Porovnanie služieb možností online kalendára.	69

ZOZNAM VZORCOV

Vzorec 1: Vzťah medzi výnosmi a nákladmi.	16
Vzorec 2: Absolútny ukazovateľ zmeny.....	19
Vzorec 3: Absolútna zmena v %.....	19
Vzorec 4: Index ukazovateľa.	20
Vzorec 5: Výpočet vertikálnej analýzy.....	20
Vzorec 6: Čistý pracovný kapitál 1.	21
Vzorec 7: Čistý pracovný kapitál 2.....	21
Vzorec 8: Čistý peňažno-pohľadávkový fond.	22
Vzorec 9: Čisté pohotové prostriedky.	22
Vzorec 10: Bežná likvidita.	24
Vzorec 11: Pohotová likvidita.	24
Vzorec 12: Okamžitá likvidita.....	25
Vzorec 13: ROA.	25
Vzorec 14: ROE.....	26
Vzorec 15: ROS.....	26
Vzorec 16: ROC.....	26
Vzorec 17: Veriteľské riziko.	27
Vzorec 18: Koeficient samofinancovania.	27
Vzorec 19: Finančná páka.....	27
Vzorec 20: Dlh k vlastnému kapitálu.	27
Vzorec 21: Miera finančnej samostatnosti.....	28
Vzorec 22: Úrokové krytie	28
Vzorec 23: Doba obratu zásob.....	28
Vzorec 24: Rýchlosť obratu zásob.....	29
Vzorec 25: Doba obratu pohľadávok.....	29
Vzorec 26: Rýchlosť obratu pohľadávok.....	29
Vzorec 27: Doba obratu záväzkov.....	30
Vzorec 28: Obrat stálych aktív.	30
Vzorec 29: Altmanov model.....	31

Vzorec 30: IN05.....	32
----------------------	----

ZOZNAM PRÍLOH

Príloha 1: Bilancia aktív a pasív spoločnosti Jašter s r.o. v rokoch 2012 – 2016.....	i
Príloha 2: Výkaz ziskov a strát spoločnosti Jašter s r.o. v rokoch 2012 – 2016.....	ii
Príloha 3: Výkaz Cash Flow spoločnosti Jašter s r.o. v rokoch 2012 – 2016.....	iii

Príloha 1: Bilancia aktív a pasív spoločnosti Jašter s.r.o. v rokoch 2012 – 2016. (vlastné spracovanie podľa sprístupnených výkazov)

	AKTÍVA V € za obdobie	2012	2013	2014	2015	2016
A	POHLÁDÁVKY ZA UPÍSANÝ ZÁKLADNÝ KAPITÁL	0	0	0	0	0
B	DLHODOBÝ MAJETOK	204742	226017	256205	300942	432982
1	Dlhodobý nehmotný majetok	0	0	0	0	0
2	Dlhodobý hmotný majetok	204742	226017	256205	300942	432982
3	Nedokončený dlhodobý hmotný majetok	0	0	0	0	0
4	Poskytnuté zálohy na DHM a DNM	0	0	0	0	0
5	Dlhodobý finančný majetok	0	0	0	0	0
C	OBEŽNÉ AKTÍVA	57184	102742	100949	61674	157040
6	Zásoby	22191	23938	13406	16499	11834
7	Dlhodobé pohľadávky	0	0	0	0	0
8	Krátkodobé pohľadávky	30655	39775	25357	26446	14789
9	Krátkodobý finančný majetok	4338	39029	62186	18729	130417
D	ČASOVÉ ROZLIŠENIE	1012	0	0	0	0
Σ	Aktíva SPOLU	262938	328759	357154	362616	590022

	PASÍVA V € za obdobie	2012	2013	2014	2015	2016
E	VLASTNÝ KAPITÁL	22686	103301	109041	125195	149768
10	Základný kapitál	6639	6639	6639	6639	6639
11	Kapitálové fondy	25956	105000	105000	105000	105000
12	Fondy zo zisku	664	663	664	663	664
13	Nerozdelený zisk minulých rokov	-54783	-10573	-9001	-3262	12892
14	Výsledok hospodárenia bež. účt. obd.	44210	1572	5739	16155	24573
F	CUDZIE ZDROJE	240252	225458	248113	237421	440254
15	Rezervy	0	0	111	0	1949
16	Dlhodobé záväzky	428	0	0	6913	0
17	Krátkodobé záväzky	36437	33402	66978	58316	67905
18	Bankové úvery a výpomoci	203387	192056	181024	172192	370400
G	ČASOVÉ ROZLIŠENIE	0	0	0	0	0
Σ	Pasíva SPOLU	262938	328759	357154	362616	590022

Príloha 2: Výkaz ziskov a strát spoločnosti Jašter s r.o. v rokoch 2012 – 2016. (vlastné spracovanie podľa sprístupnených výkazov)

	VÝKAZ ZISKOV A STRÁT V € za obdobie	2012	2013	2014	2015	2016
1.	Tržby z predaja tovaru	0	0	0	0	0
2.	Náklady vynaložené na predaj tovaru	0	0	0	0	0
3.	Tržby za predaj vlastných výrobkov a služieb	282898	291023	386354	400312	435965
4.	Zmena stavu zásob vlastnej výroby	0	0	0	0	0
5.	Aktivácia	2142	2627	2769	2913	2855
6.	Spotreba materiálu, energie a služieb	160116	192711	273628	250044	274343
6.1.	Z toho Materiál a energie	136480	169984	239023	216920	237150
6.2.	Ostatné služby	23636	22727	34605	33124	37193
7.	Osobné náklady	52946	74117	77372	98602	94960
8.	Dane a poplatky	2852	2857	4738	2805	3229
9.	Účtovné odpisy	15304	19386	16516	20948	22215
10.	Iné výnosy z hospodárskej činnosti	0	10000	400	0	0
11.	Iné náklady na hospodársku činnosť	0	0	1029	0	0
12.	Ostatné výnosy z hospodárskej činnosti a zúčtovanie	2324	137	130	25	1172
13.	Ostatné náklady na hospodársku činnosť a zúčtovanie	451	392	293	170	357
I.	Výnosy z hospodárskej činnosti celkom	287364	303787	389653	403250	439992
II.	Náklady na hospodársku činnosť celkom	231669	289463	373576	372569	395104
a)	Výsledok hospodárenia z hospodárskej činnosti	55695	14324	16077	30681	44888
14.	Finančné výnosy	0	3	61	0	121
15.	Finančné náklady	10219	12269	8210	8201	10431
16.	Zúčtovanie príslušných položiek do výnosov	0	0	0	0	0
17.	Zúčtovanie príslušných položiek do nákladov	0	0	0	0	0
b)	Výsledok hospodárenia z finančnej činnosti	-10219	-12266	-8149	-8201	-10310
18.	Základ dane z príjmu	45476	2058	7928	22480	34578
19.	Položky opravujúce základ dane z príjmu	0	0	0	0	0
20.	Základ dane z príjmu	45476	2058	7928	22480	34578
21.	Splatná daň z príjmu za bežnú činnosť	1266	486	2189	6325	10005
A)	Výsledok hospodárenia za bežnú činnosť	44210	1572	5739	16155	24573
22.	Mimoriadne výnosy	0	0	0	0	0
23.	Mimoriadne náklady	0	0	0	0	0
24.	Splatná daň za mimoriadnu činnosť	0	0	0	0	0
B)	Mimoriadny výsledok hospodárenia	0	0	0	0	0
C)	Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie	44210	1572	5739	16155	24573

Príloha 3: Výkaz Cash Flow spoločnosti Jašter s r.o. v rokoch 2012 – 2016. (vlastné spracovanie podľa prístupnených výkazov)

	Výkaz CashFlow v € za obdobie	2012	2013	2014	2015	2016
P	Stav peňažných prostriedkov na začiatku obdobia	2043	4338	39029	62186	18729
A	Čistý peňažný tok z bežnej a mimoriadnej činnosti	96866	-13264	70490	15315	272856
B	Čistý peňažný tok z investičnej činnosti	-46362	-30661	-47333	-65685	-154255
C	Čistý peňažný tok z finančnej činnosti	-52799	78616	0	6913	-6913
D	Čistý peňažný tok	2295	34691	23157	-43457	111688
E	Hotovosť na konci roku	4338	39029	62186	18729	130417